

## 2014 YILININ DOKUZ AYLIK DÖNEMİNE İLİŞKİN SONUÇLAR

## Zorlu Bir Yılda Daha Elde Edilen Güçlü Sonuçlar

Istanbul, 6 Kasım 2014 – Anadolu Efes (BIST: AEFES.IS) 2014 yılının dokuz aylık dönemine ilişkin sonuçlarını açıkladı:

## Dokuz Aylık Sonuçlara İlişkin Özet Bilgiler

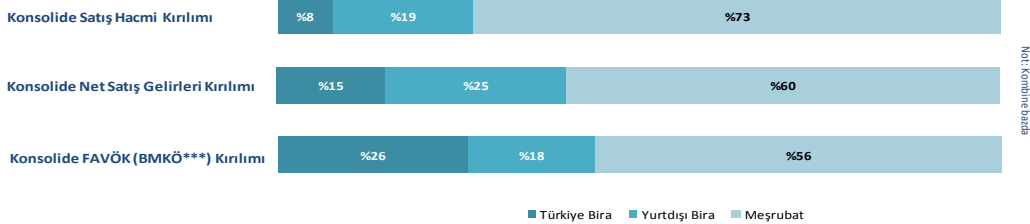
- **Konsolide\* satış hacmi\*\*** %5,4 artış göstererek 72,5 mhl seviyesine ulaşmıştır
- **Konsolide\* net satış gelirleri** %11,4 artarak 8.201,6 milyon TL seviyesine yükselmiştir
- **Konsolide\* FAVÖK (BMKÖ\*\*\*)** %11,8 artışla 1.542,1 milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir

## Üçüncü Çeyrek Sonuçlarına İlişkin Özet Bilgiler

- **Konsolide\* satış hacmi\*\*** %3,7 artarak 27,3 mhl seviyesinde kaydedilmiştir
- **Konsolide\* net satış gelirleri** %9,3 yükselişle 3.057,0 milyon TL'ye ulaşmıştır
- **Konsolide\* FAVÖK (BMKÖ\*\*\*)** %6,7 artış göstererek 607,4 milyon TL seviyesine yükselmiştir

Konsolide (milyon TL)	3Ç2013	3Ç2014	Değişim(%)	9A2013	9A2014	Değişim(%)
Satış Hacmi (mhl)	26,3	27,3	3,7%	68,8	72,5	5,4%
Satış Gelirleri	2.797,6	3.057,0	9,3%	7.361,1	8.201,6	11,4%
FAVÖK (BMKÖ)	569,1	607,4	6,7%	1.379,8	1.542,1	11,8%
Net Dönem Karı (Zararı)	248,9	98,4	(60,5%)	3.161,5	444,3	(85,9%)
<b>Net Dönem Karı (Zararı)- tek seferlik kalemler hariç*</b>	176,0	98,4	(44,1%)	366,4	444,3	21,3%

\* Tek seferlik kalemler; 2013 yılının üçüncü çeyreğinde Abank hisselerinin satışından elde edilen 72,9 milyon TL ve 2013 yılının birinci çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere, CCI'nin konsolidasyon yöntemindeki değişiklikten kaynaklanan 2.722,2 milyon TL'lik bir defaya mahsus diğer geliri kapsamaktadır.



## İçecek Grubu Başkanı ve Anadolu Efes İcra Başkanı Damian Gammell'in Değerlendirmesi

"2014 yılı, faaliyet gösterdiğimiz coğrafyada meydana gelen çeşitli beklenen ve beklenmedik ekonomik ve politik gelişmeler nedeniyle yine zorlu bir yıl olmuştur. Ancak gururla söyleyebilirim ki 2014 yılının dokuz aylık döneminde konsolide satış hacmimizi %5,4 oranında arttırmayı başarırken, satış gelirlerimizin artışı %11,4'lük büyüme ile hacim artışımızın üzerinde gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, FAVÖK(BMKÖ) rakamımız bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,8'lik artışla 1.542,1 milyon TL seviyesine ulaşırken, FAVÖK(BMKÖ) marjımız ise hafif bir artışla %18,8 seviyesinde kaydedilmiştir. Tek seferlik diğer gelirler kalemi hariç tutulduğunda, 2014 yılının dokuz aylık döneminde faaliyet karlılığındaki artışa ek olarak çoğunluğu gayrinakdi olan finansal giderlerdeki azalışın da katkısıyla, net karımızı nominal olarak artırmayı başarmış bulunuyoruz. Faaliyet coğrafyamızda yaşanan ekonomik ve politik gelişmelerin çoğu hala çözüme ulaşmamış olduğu halde, yıl sonunda konsolide hacimlerimizin orta tek haneli seviyede büyümesini ve FAVÖK(BMKÖ) marjımızın yatay kalmasını bekliyoruz.

2014 yılının üçüncü çeyreğinde hem Türkiye hem de yurtdışı meşrubat operasyonlarımızda büyüme trendini sürdürürken, Türkiye bira operasyonlarımızın satış hacmi, 2012 yılının ikinci çeyreğinden bu yana ilk kez büyüme göstermiştir. Aynı dönemde, Rusya'da hacim düşüşü meydana gelmesine rağmen performansımız yine de beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, yurtdışı bira operasyonlarımızın konsolide satış hacmi Ukrayna'da hacimlerin beklenenden düşük olmasının etkisiyle, beklentilerimizin hafif altında kalmıştır.

Faaliyet gösterdiğimiz coğrafya zorlu; ancak bir o kadar da gelecek vaadeden bir coğrafyadır. Gelecek yıllarda, bu coğrafyadaki yatırımlarımızın sonuçlarını alırken, bu zorluklarla başa çıkabilecek donanımına sahip olduğumuz konusunda hiç şüphem olmadığını belirtmek isterim."

\* Türkiye Bira, EBI ve CCI tam konsolide edilmektedir

\*\* Bira ve meşrubat operasyonları dahil

\*\*\* BMKÖ= Bir Defaya Mahsus Kalemler Hariç

## İleriye Dönük Beyanlara İlişkin Açıklama

*Bu bilgilendirme notu gelecekteki performansımıza ilişkin ileriye dönük birtakım beyanlar içermekte olup Şirketin geleceğe dair iyi niyetli varsayımları olarak kabul edilmelidir. Geleceğe yönelik bu beyanlar yönetimin güncel verilerle dayanan beklentilerini yansıtmaktadır. Anadolu Efes'in gerçek sonuçları, Şirketin performansını önemli derecede etkileyebilecek olan gelecekte meydana gelecek olaylara ve belirsizliklere bağlıdır.*

## Temel Finansal Göstergeler

<b>Konsolide (milyon TL)</b>	<b>3Ç2013</b>	<b>3Ç2014</b>	<b>Değişim (%)</b>	<b>9A2013</b>	<b>9A2014</b>	<b>Değişim (%)</b>
Satış Hacmi (mhl)	26,3	27,3	3,7%	68,8	72,5	5,4%
Satış Gelirleri	2.797,6	3.057,0	9,3%	7.361,1	8.201,6	11,4%
Brüt Kar (Zarar)	1.223,8	1.341,8	9,6%	3.274,3	3.618,8	10,5%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	379,3	420,5	10,9%	849,4	944,8	11,2%
FAVÖK (BMKÖ)	569,1	607,4	6,7%	1.379,8	1.542,1	11,8%
Net Dönem Karı (Zararı)	248,9	98,4	(60,5%)	3.161,5	444,3	(85,9%)
			<b>Değişim (bp)</b>			<b>Değişim (bp)</b>
Brüt Kar Marjı	43,7%	43,9%	15	44,5%	44,1%	(36)
Faaliyet Kar Marjı	13,6%	13,8%	20	11,5%	11,5%	(2)
FAVÖK Marjı	20,3%	19,9%	(48)	18,7%	18,8%	6
Net Kar Marjı	8,9%	3,2%	(568)	42,9%	5,4%	a.d.
<b>Bira Grubu (milyon TL)</b>	<b>3Ç2013</b>	<b>3Ç2014</b>	<b>Değişim (%)</b>	<b>9A2013</b>	<b>9A2014</b>	<b>Değişim (%)</b>
Satış Hacmi (mhl)	7,2	6,6	(8,3%)	20,3	19,6	(3,6%)
Satış Gelirleri	1.104,5	1.132,4	2,5%	3.177,2	3.299,6	3,9%
Brüt Kar (Zarar)	562,9	639,4	13,6%	1.662,0	1.802,3	8,4%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	97,8	132,6	35,6%	272,7	317,8	16,5%
FAVÖK (BMKÖ)	217,0	233,6	7,6%	589,5	651,7	10,6%
Net Dönem Karı (Zararı)	90,1	(40,8)	a.d.	163,6	112,3	(31,4%)
			<b>Değişim (bp)</b>			<b>Değişim (bp)</b>
Brüt Kar Marjı	51,0%	56,5%	550	52,3%	54,6%	231
Faaliyet Kar Marjı	8,9%	11,7%	285	8,6%	9,6%	105
FAVÖK Marjı	19,7%	20,6%	97	18,6%	19,8%	120
Net Kar Marjı	8,2%	(3,6%)	(1.176)	5,1%	3,4%	(175)
<b>Türkiye Bira Operasyonları (milyon TL)</b>	<b>3Ç2013</b>	<b>3Ç2014</b>	<b>Değişim (%)</b>	<b>9A2013</b>	<b>9A2014</b>	<b>Değişim (%)</b>
Satış Hacmi (mhl)	2,0	2,0	0,4%	5,8	5,5	(6,0%)
Satış Gelirleri	398,4	437,9	9,9%	1.231,5	1.239,7	0,7%
Brüt Kar (Zarar)	281,6	310,3	10,2%	871,8	874,4	0,3%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	109,9	119,8	9,0%	315,0	310,5	(1,4%)
FAVÖK (BMKÖ)	141,1	155,5	10,2%	396,0	415,3	4,9%
Net Dönem Karı (Zararı)	98,9	28,3	(71,3%)	195,8	182,0	(7,0%)
			<b>Değişim (bp)</b>			<b>Değişim (bp)</b>
Brüt Kar Marjı	70,7%	70,9%	18	70,8%	70,5%	(26)
Faaliyet Kar Marjı	27,6%	27,4%	(23)	25,6%	25,0%	(53)
FAVÖK Marjı	35,4%	35,5%	10	32,2%	33,5%	134
Net Kar Marjı	24,8%	6,5%	a.d.	15,9%	14,7%	(121)
<b>EBI (milyon ABD Doları)</b>	<b>3Ç2013</b>	<b>3Ç2014</b>	<b>Değişim (%)</b>	<b>9A2013</b>	<b>9A2014</b>	<b>Değişim (%)</b>
Satış Hacmi (mhl)	5,2	4,6	(11,5%)	14,5	14,1	(2,7%)
Satış Gelirleri	356,4	318,3	(10,7%)	1.037,1	944,9	(8,9%)
Brüt Kar (Zarar)	141,4	150,4	6,4%	420,8	424,6	0,9%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	4,7	12,3	160,6%	2,7	25,3	822,5%
FAVÖK (BMKÖ)	48,1	42,1	(12,6%)	128,0	129,4	1,0%
Net Dönem Karı (Zararı)	7,5	(24,4)	a.d.	(12,5)	(29,1)	(133,2%)
			<b>Değişim (bp)</b>			<b>Değişim (bp)</b>
Brüt Kar Marjı	39,7%	47,3%	758	40,6%	44,9%	436
Faaliyet Kar Marjı	1,3%	3,9%	254	0,3%	2,7%	242
FAVÖK Marjı	13,5%	13,2%	(29)	12,3%	13,7%	134
Net Kar Marjı	2,1%	(7,7%)	(977)	(1,2%)	(3,1%)	(188)
<b>CCI (milyon TL)</b>	<b>3Ç2013</b>	<b>3Ç2014</b>	<b>Değişim (%)</b>	<b>9A2013</b>	<b>9A2014</b>	<b>Değişim (%)</b>
Satış Hacmi (mhl)	337,1	364,7	8,2%	854,1	932,5	9,2%
Satış Gelirleri	1.692,9	1.924,7	13,7%	4.183,9	4.902,5	17,2%
Brüt Kar (Zarar)	659,9	701,1	6,2%	1.609,7	1.818,0	12,9%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	274,7	289,6	5,4%	569,8	636,3	11,7%
FAVÖK (BMKÖ)	350,2	374,0	6,8%	786,8	890,6	13,2%
Net Dönem Karı (Zararı)*	146,5	127,6	(12,9%)	538,2	352,2	(34,6%)
			<b>Değişim (bp)</b>			<b>Değişim (bp)</b>
Brüt Kar Marjı	39,0%	36,4%	(255)	38,5%	37,1%	(139)
Faaliyet Kar Marjı	16,2%	15,0%	(118)	13,6%	13,0%	(64)
FAVÖK Marjı	20,7%	19,4%	(126)	18,8%	18,2%	(64)
Net Kar Marjı*	8,7%	6,6%	(203)	12,9%	7,2%	(568)

\* Ana ortaklık payları

## Faaliyetlerin Değerlendirilmesi

## Türkiye Bira Operasyonları

Türkiye Bira Operasyonları (milyon TL)	3Ç2013	3Ç2014	Değişim(%)	9A2013	9A2014	Değişim(%)
Satış Hacmi (mhl)	2,0	2,0	0,4%	5,8	5,5	(6,0%)
Satış Gelirleri	398,4	437,9	9,9%	1.231,5	1.239,7	0,7%
Brüt Kar (Zarar)	281,6	310,3	10,2%	871,8	874,4	0,3%
Faaliyet Karı (Zararı)	109,9	119,8	9,0%	315,0	310,5	(1,4%)
FAVÖK	141,1	155,5	10,2%	396,0	415,3	4,9%
Net Dönem Karı (Zararı)	98,9	28,3	(71,3%)	195,8	182,0	(7,0%)
Net Dönem Karı (Zararı)- tek seferlik kalemler hariç*	26,0	28,3	9,1%	122,9	182,0	48,2%
			Değişim(bp)			Değişim(bp)
Brüt Kar Marjı	70,7%	70,9%	18	70,8%	70,5%	(26)
Faaliyet Kar Marjı	27,6%	27,4%	(23)	25,6%	25,0%	(53)
FAVÖK Marjı	35,4%	35,5%	10	32,2%	33,5%	134
Net Kar Marjı	24,8%	6,5%	n.m.	15,9%	14,7%	(121)
Net Kar Marjı- tek seferlik kalemler hariç*	6,5%	6,5%	0	10,0%	14,7%	471

\* Tek seferlik kalemler; 2013 yılının üçüncü çeyreğinde Abank hisselerinin satışından elde edilen 72,9 milyon TL'lik geliri kapsamaktadır.

**Satış Hacmi:**

Türkiye bira operasyonlarımızın yurtiçi satış hacmi, 2012 yılının ikinci çeyreğinden bu yana ilk kez büyümüş ve 2014 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %0,5'lik hafif bir artışla 1,8 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir. Beklentilerimize paralel olarak, satış hacmi performansımız bu çeyrekte de, bir önceki yılın aynı dönemine göre iyileşmeye devam etmiş ve üç çeyrek üst üste bütçe hedefimizin üzerinde kalmıştır. Böylece, Türkiye bira operasyonlarının toplam satış hacmi 2014 yılının dokuz aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,0 düşerek 5,5 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bira grubu stratejimiz çerçevesinde, satın alınabilirliği desteklerken, yeni ürün ve paket lansmanlarıyla premium segmentini geliştirmeye yönelik çabalarımızın yanısıra yurtiçi popüler segmentteki ürün portföyümüzü güçlendirmek ve genişletmek adına da birçok adım atılmıştır. Ayrıca, yıl başından beri devam eden soğutucu yatırımlarına ek olarak yeni nokta açılışları Türkiye'de yukarıda belirtilen satış hacmi performansına katkıda bulunmuştur.

**Satış Gelirleri:**

Fiyat artışları ve satışların kırımındaki değişikliğin olumlu etkisi sayesinde, net satış gelirleri 2014 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %9,9 artarak bu çeyrekteki hacim performansının önemli düzeyde üzerinde büyümüştür. Böylece, net satış gelirleri 2014 yılının dokuz aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %0,7 artarak 1.239,7 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

**Brüt Kar:**

Satış fiyatlarındaki artış ve maliyetleri azaltmak amacıyla atılan adımların katkısıyla, 2014 yılının üçüncü çeyreğinde brüt kar bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,2 artış göstererek 310,3 milyon TL seviyesine yükselirken, brüt kar marjı 18 baz puan artışla %70,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, Türkiye bira operasyonlarının brüt karı 2014 yılının dokuz aylık döneminde 2013 yılının aynı dönemine kıyasla nominal bazda hafif bir iyileşme göstererek 874,4 milyon TL seviyesine yükselirken, brüt kar marjı %70,5 seviyesinde neredeyse yatay kalmıştır.

**Faaliyet Karlılığı:**

2014 yılının üçüncü çeyreğinde Türkiye bira operasyonlarının faaliyet giderleri açık ve kapalı nokta yatırımlarından kaynaklanan harcamalardaki artışlara ek olarak 2014 yılında gerçekleştirilen yeni geridönüşümlü ürünlerin lansmanı nedeniyle yapılan şişe, fiç ve kasa yatırımlarından kaynaklanan amortisman giderlerinin etkisiyle 2013 yılının aynı dönemine kıyasla %10,9 artış göstermiştir. Böylece, Türkiye bira operasyonlarının faaliyet karı 2014 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre, satış geliri artışının biraz altında artarak %9,0 yükselişle 119,8 milyon TL seviyesine ulaşırken, aynı dönemde faaliyet kar marjı ise %27,4 seviyesinde neredeyse yatay kalmıştır. Böylece, 2014 yılının dokuz aylık döneminde Türkiye bira operasyonlarının faaliyet karı 2013 yılının aynı dönemine göre yalnızca %1,4 azalarak 310,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken aynı dönemde faaliyet kar marjı 53 baz puan azalarak %25,0 seviyesinde kaydedilmiştir.

## Faaliyetlerin Değerlendirilmesi

### Türkiye Bira Operasyonları-devamı

Türkiye bira operasyonlarının FAVÖK rakamı 2014 yılının üçüncü çeyreğinde, yılın önceki iki çeyreğine kıyasla en yüksek artışı göstermiş ve 2013 yılının aynı dönemine göre %10,2 yükselerek 141,1 milyon TL seviyesinden 155,5 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı hafif bir iyileşmeyle %35,5 seviyesinde kaydedilmiştir. 2014 yılının dokuz aylık döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %4,9 artarak 415,3 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı ise 134 baz puanlık artışla %33,5 seviyesinde kaydedilmiştir.

### Finansal Giderler ve Net Kar:

2014 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre faaliyet karlılığında nominal bazda meydana gelen iyileşmeye rağmen, geçen yıl Abank'taki hissemizin satışından kaynaklanan 72,9 milyon TL'lik tek seferlik gelirin bu yıl olmaması sebebiyle net kar rakamı düşmüştür. Ayrıca, 2013 yılının üçüncü çeyreğinde meydana gelen 66,7 milyon TL'lik kur farkı giderine kıyasla 2014 yılının aynı döneminde, büyük bölümü gayrinakdi olan 80,2 milyon TL tutarında kur farkı gideri gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, 2014 yılının dokuz aylık döneminde Türkiye bira operasyonları bir önceki yılın aynı dönemindeki 195,8 milyon TL seviyesine kıyasla 182,0 milyon TL net kar elde etmiştir.

## Faaliyetlerin Değerlendirilmesi

## Yurtdışı Bira Operasyonları- EBI

Yurtdışı bira operasyonlarımız, Şirketimizin %100 oranında bağlı ortaklığı olan Hollanda'da mukim Efes Breweries International N.V. ("EBI") tarafından yürütülmektedir. EBI'nin 2014 yılı Eylül sonu itibarıyla 5 ülkede 11 bira fabrikası ve 4 malt üretim tesisi bulunmaktadır. EBI'nin ayrıca Beyaz Rusya'da da kendi ürünlerinin satış ve dağıtımın yapan bir iştiraki bulunmaktadır.

EBI (milyon ABD Doları)	3Ç2013	3Ç2014	Değişim(%)	9A2013	9A2014	Değişim(%)
Satış Hacmi (mhl)	5,2	4,6	(11,5%)	14,5	14,1	(2,7%)
Satış Gelirleri	356,4	318,3	(10,7%)	1.037,1	944,9	(8,9%)
Brüt Kar (Zarar)	141,4	150,4	6,4%	420,8	424,6	0,9%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	4,7	12,3	160,6%	2,7	25,3	822,5%
FAVÖK (BMKÖ)	48,1	42,1	(12,6%)	128,0	129,4	1,0%
Net Dönem Karı (Zararı)	7,5	(24,4)	a.d.	(12,5)	(29,1)	(133,2%)
			Değişim(bp)			Değişim(bp)
Brüt Kar Marjı	39,7%	47,3%	758	40,6%	44,9%	436
Faaliyet Kar Marjı	1,3%	3,9%	254	0,3%	2,7%	242
FAVÖK Marjı	13,5%	13,2%	(29)	12,3%	13,7%	134
Net Kar Marjı	2,1%	(7,7%)	(977)	(1,2%)	(3,1%)	(188)

## Satış Hacmi:

EBI'nin konsolide satış hacmi, 2014 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemindeki 5,2 mhl seviyesine kıyasla 4,6 mhl olarak gerçekleşmiştir. Hacim performansının yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla daha zayıf olmasının temel sebebi, 2013 yılının düşük bazının 2014 yılın ilk iki çeyreğine kıyasla üçüncü çeyrekte daha da normalize olmuş olmasının da etkisiyle Rusya'daki hacimlerin daralmasıdır. Diğer taraftan, bu yıl Rusya'da satış hacmimizin düşmesine rağmen, Rusya'daki hacim performansımız 2014 yılının üçüncü çeyreğinde de beklentilerimizin üzerinde gerçekleşirken, EBI'nin toplam satış hacmi Ukrayna'da hacimlerin beklenenden düşük olmasının etkisiyle, beklentilerimizin hafif altında kalmıştır. Hatırlatmak gerekirse, 2014 yılında Rusya bira pazarının daralmasının altına yatan sebepler kanuni düzenlemelerin etkilerinin devam etmesi, makroekonomik sebepler ve Mayıs, Haziran ve Temmuz aylarındaki olumsuz hava koşullarıdır. Sonuç olarak, EBI'nin satış hacmi 2014 yılının dokuz aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %2,7 azalarak 14,1 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir.

2014 yılında faaliyet gösterdiğimiz tüm ülkelerde markalar, inovasyon ve pazar uygulamalarına odaklı olmayı sürdürürken, bu çabaların sonuçlarını, pazarlarımızın birçoğunda pazar payı kazanarak elde etmiş bulunuyoruz. Özellikle Rusya pazarında, 2014 yılının dokuz aylık döneminde 2013 yılının aynı dönemindeki %13,5 seviyesindeki pazar payına kıyasla 14,1% pazar payı elde ederek bir önceki yıla göre hem hacim hem de değer olarak pazar payını artırabilen tek çokuluslu şirket Efes Rusya olmuştur.

## Satış Gelirleri:

EBI'nin net satış gelirleri Ruble'nin ABD Doları karşısında değer kaybetmesine rağmen, satışların kırılımındaki değişim ve Rusya'da yapılan fiyat artışlarının etkisiyle ABD Doları cinsinden litre başına fiyatların hafif bir artış göstermesi sayesinde, 2014 yılının üçüncü çeyreğinde meydana gelen hacim daralmasına kıyasla, daha düşük bir azalış göstererek bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,7 gerilemiştir. Sonuç olarak, net satış gelirleri 2014 yılının dokuz aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemindeki 1.037,1 milyon ABD Doları seviyesine kıyasla %8,9 azalarak 944,9 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Brüt Kar:

2014 yılının üçüncü çeyreğinde, EBI'nin brüt karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,4 artarak 150,4 milyon ABD Doları olarak gerçekleşirken, brüt kar marjı 758 baz puan artışla %47,3 seviyesinde kaydedilmiştir. Hacim düşüşlerine rağmen, litre başı fiyatlardaki artış, üretim ağı optimizasyonu programı kapsamında gerçekleştirilen

## Faaliyetlerin Değerlendirilmesi

### Yurtdışı Bira Operasyonları- EBI- devamı

bazı sabit maliyet tasarrufları ve satışların kırılımındaki değişikliğin olumlu etkisi sayesinde, brüt karlığımız artmıştır. Böylece, brüt karımız 2014 yılının dokuz aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemindeki 420,8 milyon ABD Doları seviyesinden 424,6 milyon ABD Doları seviyesine yükselirken, aynı dönemde brüt kar marjı 436 baz puan artışla %44,9 olarak kaydedilmiştir.

#### Faaliyet Karlılığı:

2013 yılının üçüncü çeyreğinde 4,7 milyon ABD Doları seviyesinde olan faaliyet karı(BMKÖ) rakamı 2014 yılının aynı döneminde 12,3 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, EBI'nin faaliyet karı(BMKÖ) 2014 yılının dokuz aylık döneminde, bir önceki yılın aynı dönemindeki 2,7 milyon ABD Doları seviyesine kıyasla önemli ölçüde artış göstererek 25,3 milyon ABD Doları olarak kaydedilirken, faaliyet kar marjı (BMKÖ) 242 baz puan artarak %2,7 olmuştur.

2014 yılının üçüncü çeyreğinde FAVÖK (BMKÖ) rakamı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %12,6 azalarak 42,1 milyon ABD Dolarına gerilerken yılın dokuz aylık döneminde FAVÖK(BMKÖ) rakamı 129,4 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiş, aynı dönemde FAVÖK marjı (BMKÖ) ise 134 baz puan artarak %13,7 olarak kaydedilmiştir. Artan faaliyet karlılığına rağmen, yılın üçüncü çeyreğinde FAVÖK(BMKÖ) rakamının azalması bu yıl kaydedilen amortisman giderlerinin daha düşük gerçekleşmesinden kaynaklanmıştır.

## Faaliyetlerin Değerlendirilmesi

### Meşrubat Operasyonları (Coca-Cola İçecek A.Ş.)

Şirketimizin meşrubat operasyonları Coca-Cola İçecek A.Ş. ("CCI") tarafından yürütülmektedir. CCI Türkiye, Pakistan, Kazakistan, Azerbaycan, Kırgızistan, Türkmenistan, Ürdün, Irak, Suriye ve Tacikistan'da, esas olarak The Coca-Cola Company ("TCCC") markalarından oluşan gazlı ve gazsız içeceklerin üretim, satış ve dağıtımını gerçekleştirmektedir. Anadolu Efes %50,3 payıyla CCI'nin en büyük pay sahibi konumundadır.

CCI (milyon TL)	3Ç2013	3Ç2014	Değişim(%)	9A2013	9A2014	Değişim(%)
Satış Hacmi (mhl)	337,1	364,7	8,2%	854,1	932,5	9,2%
Satış Gelirleri	1.692,9	1.924,7	13,7%	4.183,9	4.902,5	17,2%
Brüt Kar (Zarar)	659,9	701,1	6,2%	1.609,7	1.818,0	12,9%
Faaliyet Karı (Zararı)	274,7	289,6	5,4%	569,8	636,3	11,7%
FAVÖK	350,2	374,0	6,8%	786,8	890,6	13,2%
Net Dönem Karı (Zararı)*	146,5	127,6	(12,9%)	538,2	352,2	(34,6%)
			Değişim(bp)			Değişim(bp)
Brüt Kar Marjı	39,0%	36,4%	(255)	38,5%	37,1%	(139)
Faaliyet Kar Marjı	16,2%	15,0%	(118)	13,6%	13,0%	(64)
FAVÖK Marjı	20,7%	19,4%	(126)	18,8%	18,2%	(64)
Net Kar Marjı*	8,7%	6,6%	(203)	12,9%	7,2%	(568)

\* Ana ortaklık payları

### Satış Hacmi:

Konsolide satış hacmi, önemli uluslararası operasyonlardaki çift haneli büyümenin de katkısıyla 2014 yılının üçüncü çeyreğinde ve 2013 yılının dokuz aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemlerine kıyasla sırasıyla %8,2 ve %9,2 artış kaydetmiştir. Gazlı içecek kategorisi Coca-Cola, Fanta ve Sprite markalarının katkısıyla %7 büyümüştür. Su hariç gazsız içecekler kategorisi ise, meyve suyu ve buzlu çay segmentlerindeki güçlü büyümeye bağlı olarak 2014 yılının dokuz aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %16 satış hacmi artışı sergilemiştir. Söz konusu dönemde su kategorisi ise %11 büyümüştür.

Türkiye operasyonlarının satış hacmi 2014 yılının üçüncü çeyreğinde 2013 yılının aynı dönemine göre %1,4 artışla 182,9 milyon ünite kasa olmuştur. Düşük baz etkisine karşın, olumsuz hava koşulları ve tüketici güvenindeki gerileme bu çeyrekteki hacim büyümesini yavaşlatmıştır. 2014 yılının dokuz aylık döneminde ise, satış hacmi gazsız içecek kategorisindeki büyümenin de etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %3,8 artarak 480,0 milyon ünite kasa olmuştur. Gazlı içecek kategorisi 2014 yılının dokuz aylık döneminde tüketici güvenindeki gerilemeyle birlikte bir miktar daralma göstermiştir. Söz konusu dönemde, gazlı içecek kategorisindeki yerinde tüketime yönelik paketlerin tüketim sayısı artarken, toplam portföydeki payı da artmaya devam etmiştir. Su hariç gazsız içecekler kategorisi, 2014 yılının dokuz aylık döneminde meyve suyu ve buzlu çay kategorilerindeki hacim artışının etkisiyle 2013 yılının aynı dönemine kıyasla yüksek çift haneli büyüme kaydetmiştir. Su kategorisi, HOD (damacana) segmentindeki daralmaya rağmen düşük tek haneli seviyelerde büyüme kaydederken, yerinde tüketim paketlerinin payı artmaya devam etmiştir. Çay kategorisi ise, dökme çay satışlarındaki artış sayesinde %20 büyüme kaydetmiştir.

Uluslararası operasyonlar, 2014 yılının üçüncü çeyreğinde Pakistan'da meydana gelen seller ve politik gerilim ile Irak'taki güvenlik sorunlarına rağmen bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,0 hacim artışı kaydetmiştir. 2014 yılının dokuz aylık döneminde ise, satış hacmi, geçen seneki %37'lik büyümenin üzerine %15,5 artış göstererek 452,6 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Pakistan 2014 yılının dokuz aylık döneminde %17 hacim artışı göstererek son 5 yıllık ortalama büyümesine paralel bir performans göstermiştir. Irak operasyonları 2014 yılının dokuz aylık döneminde Kuzey Irak'taki güvenlik sorunlarına rağmen %10 hacim artışı sergilemiştir. Güney Irak'taki %17'lik hacim artışı, Kuzey Irak'taki hacim daralmasını fazlasıyla telafi etmiştir. Bölgedeki tüm pazarların çift haneli büyüme kaydetmesiyle, Orta Asya operasyonları 2014 yılının dokuz aylık döneminde %18 artışla güçlü satış hacmi büyümesi sergilemeye devam etmiştir. Bölgedeki en büyük pazar olan Kazakistan'da 2014 yılının dokuz aylık döneminde %21 hacim artışı gerçekleşmiştir. Kazakistan'da gerçekleşen devalüasyon ve olumsuz hava koşullarına rağmen, Kazakistan'da hem gazlı içecek kategorisi hem de buzlu çay segmenti çift haneli büyüme kaydetmiştir.

### Satış Gelirleri:

Konsolide net satışlar 2014 yılının üçüncü çeyreğinde %13,7 artarken, yılın dokuz aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %17,2 artışla 4.902,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ünite kasa başına net satışlar kur etkisiyle 2014 yılının üçüncü çeyreğinde %5,1 artarak 5,28 TL olurken 2014 yılının dokuz aylık döneminde de uluslararası operasyonların artan payı ve Türk Lirası'ndaki değer kaybının etkisiyle 2013 yılının aynı dönemine kıyasla %7,3 artış göstermiştir.



## Faaliyetlerin Değerlendirilmesi

### Meşrubat Operasyonları – devamı

2014 yılının üçüncü çeyreğinde Türkiye operasyonlarının net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,1 artarken, yılın dokuz aylık döneminde %5,8 artışla 2.530,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ünite kasa başına net satışlar ise özellikle yerinde tüketime yönelik paketlerin payının artması sonucunda 2014 yılının üçüncü çeyreğinde %2,8 artış göstermiştir. Yerinde tüketime yönelik paketlerin payının artması, satış hacmi artışını yavaşlatmasına karşın, karlılığa olumlu katkıda bulunmaktadır. Öte yandan, hacim artışındaki yavaşlama ve tüketici güveninin fiyat politikası üzerindeki etkisi satış gelirlerindeki büyümeyi sınırlamıştır.

Uluslararası operasyonların net satışları 2014 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğinde göre %13,3 artarken, 2014 yılının dokuz aylık döneminde 2013 yılının aynı dönemine kıyasla %14,0 artışla 1.099,1 milyon ABD Dolarına ulaşmıştır. Ünite kasa başına net satışlar ise, Pakistan'daki ünite kasa başına net satış rakamındaki iyileşmeye rağmen, Kazakistan ve Irak'taki düşük ünite kasa başına net satışların etkisiyle 2014 yılının üçüncü çeyreğinde %2,3 azalarak 2,39 ABD Dolarına gerilemiştir.

### Brüt Kar:

2014 yılının üçüncü çeyreğinde konsolide brüt kar marjı Türkiye operasyonlarındaki marj daralmasının da etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 255 baz puan azalarak %36,4 olmuştur. 2014 yılının dokuz aylık döneminde ise brüt kar marjı, Türkiye'deki ünite kasa başına net gelirlerin daha yavaş artması ve Kazakistan'daki devalüasyonun da etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 139 baz puan azalışla %37,1 olmuştur. Türkiye operasyonlarında ünite kasa başına satılan malın maliyeti, özellikle kur artışının ambalaj maliyetleri üzerindeki etkisi ve kısmen de Haziran ayında şeker fiyatlarında meydana gelen artış sonucunda 2014 yılının üçüncü çeyreğinde %9,8 artış göstermesine rağmen, yılın dokuz aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre sadece %6,2 yükselmiştir. 2014 yılının dokuz aylık döneminde ise brüt kar marjı, daha düşük ortalama fiyat artışı ve zayıf Türk Lirası'nın maliyetler üzerindeki olumsuz etkisiyle 235 baz puan azalarak %40,5 olmuştur. Uluslararası operasyonların ünite kasa başına satılan malın maliyeti 2014 yılının üçüncü çeyreğinde hammadde fiyatlarındaki gerilemeyle beraber 2013 yılının aynı dönemine kıyasla %1,7 azalmıştır. Maliyetlerdeki gerileme, ünite kasa başına gelirlerdeki düşüşü büyük ölçüde telafi ederken, brüt kar marjı aynı dönemde 41 baz puan daralarak %33,2 olmuştur. 2014 yılının dokuz aylık döneminde satışların maliyetindeki artış satışlardaki artışın gerisinde kalırken, brüt kar marjı bir önceki yılın aynı dönemine göre 78 baz puan artarak %33,4 olmuştur.

### Faaliyet Karlılığı:

Konsolide bazda diğer gelir/giderler hariç faaliyet karı, uluslararası operasyonların etkisiyle 2014 yılının dokuz aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %13,0 artış kaydetmiştir. Öte yandan, diğer gelir/giderler hariç faaliyet kar marjı 2013 yılının aynı dönemlerine göre, 2014 yılının üçüncü çeyreğinde 121 baz puan daralarak %15,1, 2014 yılının dokuz aylık döneminde ise 49 baz puan daralarak %13,1 olmuştur. Sonuç olarak, diğer gelir/giderler hariç FAVÖK 2014 yılının dokuz aylık döneminde 2013 yılının aynı dönemine göre %13,2 artış kaydederken, diğer gelir/giderler hariç FAVÖK marjı Türkiye'deki düşük faaliyet karlılığına bağlı olarak 64 baz puan daralarak %18,0 olmuştur.

### Finansal Giderler ve Net Kar:

Net finansal giderler 2013 yılının dokuz aylık dönemindeki 187,7 milyon TL seviyesine karşın, 2014 yılının aynı döneminde 155,2 milyon TL olmuştur. Bu tutarın büyük bir kısmı, Türk Lirası'ndaki değer kaybına bağlı olarak, nakdi olmayan kur farkından kaynaklanmıştır. Net kur farkı zararı, Türk Lirası'ndaki değer kaybının bir önceki yılın aynı dönemine göre daha düşük olmasına bağlı olarak, 2013 yılının dokuz aylık dönemindeki 146,8 milyon TL seviyesinden, 2014 yılının dokuz aylık döneminde 77,1 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Söz konusu dönemde, daha uzun vadeli yeni borçlanmalar nedeniyle faiz giderleri artış göstermiştir.

2014 yılının üçüncü çeyreğinde net kar bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %12,9 azalarak 127,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Pakistan'ın tam konsolidasyonundan kaynaklanan tek seferlik gelir hariç tutulduğunda, 2014 yılının dokuz aylık döneminde net kar 2013 yılının aynı dönemine kıyasla %18,7 artarak 352,2 milyon TL olmuştur.

### CCI'nin Finansal Performansının İncelenmesi Hakkında Önemli Not

2013 yılında UFRS 3 «İşletme Birleşmeleri» kapsamında, Pakistan operasyonu tam konsolide edilmeye başlanmış ve 241.6 milyon TL tutarındaki satın alma muhasebesi neticesinde ortaya çıkan gerçeğe uygun değer artış kazancı bu bilgilendirme notundaki finansal analizlerde yatırım faaliyetlerinden gelirlerden çıkartılmıştır.

## Finansal Detaylar

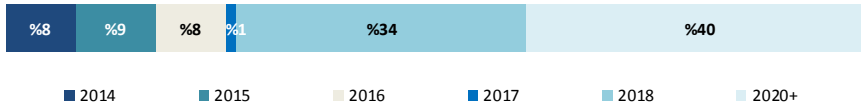
## Borç Yapısı

Anadolu Efes Konsolide - Finansal Gelir/ (Gider) Kırılımı (milyon TL)	9A2014
Faiz Geliri	62,0
Faiz Gideri	(148,2)
Kur Farkı Geliri	592,6
Kur Farkı Gideri	(850,1)
Diğer Finansal Giderler (net)	(8,9)
<b>Net Finansal Gelir / (Gider)</b>	<b>(352,6)</b>

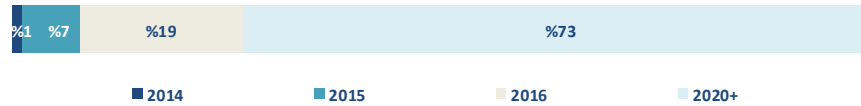
Anadolu Efes'in konsolide FAVÖK(BMKÖ) rakamının 2014 yılının dokuz aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %11,8 artarak 1.542,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesine rağmen, net kar rakamı 2013 yılının dokuz aylık dönemindeki 3.161,5 milyon TL seviyesine kıyasla 2014 yılının aynı döneminde 444,3 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Bunun sebebi esas olarak, büyük bölümü gayrinakdi olmakla birlikte, 2013 yılının dokuz aylık dönemindeki 387,6 milyon TL seviyesindeki net finansal gidere kıyasla 2014 yılının aynı döneminde 352,6 milyon TL seviyesinde daha düşük bir net finansal gider oluşmasına rağmen, 2013 yılında CCI'nin konsolidasyonunun mahiyetindeki değişiklikten dolayı kaydedilen 2.722,2 milyon TL seviyesindeki tek seferlik diğer gelir kalemidir.

	Toplam Konsolide Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Nakit/(Borç) Pozisyonu
Anadolu Efes Konsolide (milyon TL)	4.221,3	1.446,6	(2.774,6)
Türkiye Bira (milyon TL)	1.534,7	344,4	(1.190,3)
Yurtdışı Bira (milyon ABD Doları)	133,7	178,7	45,0
CCI (milyon TL)	2.375,4	668,1	(1.707,3)

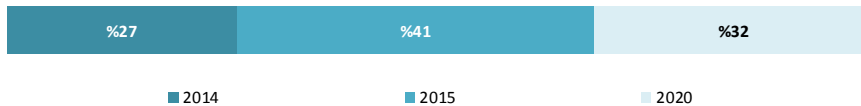
## Anadolu Efes Konsolide - Borcun Vadesinin Kırılımı



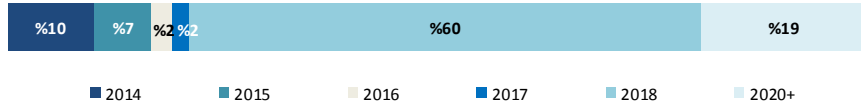
## Türkiye Bira- Borcun Vadesinin Kırılımı



## Yurtdışı Bira- Borcun Vadesinin Kırılımı



## CCI- Borcun Vadesinin Kırılımı



## 2014 Yılı Beklentileri

### Bira Operasyonları

- Yıl sonuna ilişkin beklentilerimiz hala yıl başında verdiğimiz ilk beklenti aralığında kalmaktayken 2014 yılı için bira operasyonlarımıza ilişkin beklentilerimizi aşağıdaki istisnalar hariç, 7 Mart 2014 tarihinde yayınladığımız 2013 yılsonuna ilişkin genel bilgilendirme yazımızda belirttiğimiz şekilde korumaktayız:
  - Artık Türkiye bira pazarının 2014 yılında bir önceki yıla kıyasla yatay seyretmesini, Efes Türkiye satış hacimlerinin ise düşük-orta tek haneli seviyede azalmasını bekliyoruz.
  - Rusya bira pazarının hala orta-yüksek tek haneli oranda küçülmesini beklerken, Efes Rusya satış hacimlerinin ise düşük-orta-tek haneli seviyede azalacağını öngörüyoruz.
  - Özellikle Ukrayna'da hacimlerimizde meydana gelen aşağı yönlü revizyonun etkisiyle, artık toplam bira satış hacmimizin düşük-orta tek haneli oranda azalacağını öngörüyoruz.
- Bira Operasyonlarımız için aşağıdaki beklentilerimizi korumaktayız:
  - Fiyat artışlarının etkisiyle, 2014 yılında satış gelirlerinin artmasını bekliyoruz.
  - Bira operasyonlarımızda FAVÖK rakamının satış gelirlerinin üzerinde büyümesini ve hem Türkiye hem de Rusya'da marj artışına yol açmasını bekliyoruz.

### Meşrubat Operasyonları

- Yılın geri kalanı için Türkiye operasyonlarında düşük tek haneli, uluslararası operasyonlarda orta-onlu ve konsolide satış hacminde yüksek tek haneli büyüme ve net satış gelirlerinin satış hacminin üzerinde büyümesi beklentimizi koruyoruz. Türkiye operasyonlarındaki brüt karlılığın yılın ilk dokuz ayında olduğu gibi, zayıf tüketici talebinden kaynaklanan yavaş büyümeyle birlikte düşük kalmasını bekliyoruz. Buna paralel olarak, yılsonu için konsolide FAVÖK marjının geçen yıla göre (yaklaşık 150 baz puan) daha düşük olmasını öngörüyoruz.
- Yüksek büyüme potansiyeline sahip pazarlara yönelik yatırımlarımıza devam etmekteyiz. 2014 yılı için yatırım harcamalarının net satışların %11-12'si kadar olmasını bekliyoruz. Önümüzdeki üç yıllık dönemde Pakistan'da üç yeni fabrikanın - Multan, Karaçi ve İslamabad - faaliyete geçmesini planlıyoruz. Ayrıca Kazakistan Astana'daki yeni fabrikamızın 2015'te, Tacikistan'daki yatırımımızın da 2016'da tamamlanmasını bekliyoruz. Faaliyet coğrafyamızdaki diğer ülkelerde de artan talebe paralel olarak kapasitemizi artırmaya devam edeceğiz.

### Konsolide bazda:

- Hem bira hem de meşrubat operasyonlarımıza ilişkin revize beklentilerimizi içeren konsolide bazda güncel beklentilerimiz aşağıdaki gibidir:
  - Konsolide satış hacminin orta tek haneli oranda büyümesini bekliyoruz.
  - Konsolide satış gelirlerindeki artışın satış hacmindeki artışın üzerinde olmasını bekliyoruz.
  - FAVÖK (BMKÖ) rakamındaki artışın satış gelirlerindeki artışla paralel gerçekleşmesini bekliyoruz.

## Mali Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

Anadolu Efes'in konsolide mali tablolar ve dipnotları, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") uygun olarak Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır.

İlişikteki dönem sonu konsolide mali tablolar ve dipnotlarında 31.12.2013 ve 30.09.2014 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 30.09.2013 ve 30.09.2014 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.

Anadolu Efes ve Anadolu Efes'in hakim pay sahibi olduğu bağlı ortaklıkları olan Efes Pazarlama (Türkiye'de bira ürünlerinin pazarlama, satış ve dağıtım), Tarbes (Türkiye'de şerbetçiotu temini), EBI, Şirketin sonuçlarına tam konsolide edilmektedir. Anadolu Efes'in %50,3 oranında pay sahibi olduğu CCI'nin yönetimi konusunda imzalanan Ortaklık Anlaşması'na göre, Anadolu Efes 31.12.2012 tarihine kadar finansal sonuçlarına oransal konsolide edilen CCI'yi 01.01.2013 tarihinden itibaren tam konsolide etmeye başlamıştır.

## FAVÖK Açıklaması

30 Eylül 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla FAVÖK'ün konsolide finansman geliri/gideri öncesi faaliyet karına mutabakatı ve FAVÖK'ün unsurları aşağıdaki gibidir:

FAVÖK (milyon TL)	9A2013	9A2014
Esas Faaliyet Karı/Zararı	845,6	932,6
Amortisman ve itfa giderleri	503,7	556,9
Kıdem tazminatı karşılığı	9,9	13,4
Ücretli izin karşılığı	9,1	9,9
Esas faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelir/giderleri	3,5	12,9
Esas faaliyetlerden kaynaklanan reeskont farkı gelir/giderleri	0,7	0,6
Diğer	3,4	3,6
<b>FAVÖK</b>	<b>1.376,1</b>	<b>1.529,9</b>
<b>FAVÖK (BMKÖ*)</b>	<b>1.379,8</b>	<b>1.542,1</b>

\* Tek seferlik giderlerin toplamı 2014 yılının dokuz aylık döneminde 12,2 milyon TL, 2013 yılının dokuz aylık döneminde ise 3,7 milyon TL'dir.

## Finansal Performansın İncelenmesi Hakkında Önemli Not

FAVÖK = Faiz, Amortisman ve Vergi öncesi Kar; Faaliyet Karı ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır.

**ANADOLU EFES**  
**30.09.2013 ve 30.09.2014 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait**  
**SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış**  
**Konsolide Gelir Tablosu**  
**(milyon TL)**

	2013/9	2014/9
<b>SATIŞ HACMİ (milyon hektolitre)</b>	<b>68,8</b>	<b>72,5</b>
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>7.361,1</b>	<b>8.201,6</b>
Satışların Maliyeti (-)	-4.086,7	-4.582,8
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>3.274,3</b>	<b>3.618,8</b>
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri (-)	-1.841,6	-2.014,9
Genel Yönetim Giderleri (-)	-577,0	-645,6
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	48,1	73,9
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-58,3	-99,6
<b>FAALİYET KARI (BMKÖ)*</b>	<b>849,4</b>	<b>944,8</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2.797,5	3,8
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-7,9	-5,9
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	-7,4	-5,8
<b>FİNANSMAN GELİR / GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>	<b>3.627,8</b>	<b>924,6</b>
Finansman Geliri / Gideri (net)	-387,6	-352,6
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>3.240,2</b>	<b>572,0</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri		
- Dönem Vergi Gideri (-)	-124,3	-152,7
- Ertelenmiş Vergi Geliri	45,6	25,0
<b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>	<b>3.161,5</b>	<b>444,3</b>
Dönem Karının Dağılımı		
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	287,0	206,9
- Ana Ortaklık Payları	2.874,5	237,3
<b>FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK") (BMKÖ)*</b>	<b>1.379,8</b>	<b>1.542,1</b>

\*Tek seferlik giderlerin toplamı 2014 yılının dokuz aylık döneminde 12,2 milyon TL, 2013 yılının dokuz aylık döneminde ise 3,7 milyon TL'dir.

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

**ANADOLU EFES**  
**30.09.2014 ve 31.12.2013 tarihleri itibarıyla SPK Mevzuatı**  
**Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço**  
**(milyon TL)**

	2013/12	2014/09
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.746,4	1.446,6
Finansal Yatırımlar	563,0	-
Türev Araçlar	-	4,7
Ticari Alacaklar	888,3	1.498,2
İlişkili Taraflardan Alacaklar	6,2	2,9
Diğer Alacaklar	47,5	53,8
Stoklar	1.004,0	1.049,1
Diğer Dönen Varlıklar	703,7	620,2
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>4.959,1</b>	<b>4.675,7</b>
Diğer Alacaklar	5,6	12,4
Finansal Yatırımlar	0,8	0,8
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	62,8	68,2
Canlı Varlıklar	-	-
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı gayrimenkul dahil)	5.876,8	5.806,3
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.636,8	8.604,8
Şerefiye	2.453,0	2.248,4
Ertelenen Vergi Varlıkları	132,5	137,4
Diğer Duran Varlıklar	239,6	291,1
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>17.407,9</b>	<b>17.169,3</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>22.367,0</b>	<b>21.844,9</b>
	<b>2013/12</b>	<b>2014/09</b>
Finansal Borçlar	1.740,4	574,6
Türev Araçlar	0,5	-
Ticari Borçlar	773,7	913,9
İlişkili Taraflara Borçlar	27,6	39,2
Diğer Borçlar	414,4	670,0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	6,8	31,9
Borç Karşılıkları	73,2	117,0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	110,7	95,0
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3.147,3</b>	<b>2.441,5</b>
Finansal Borçlar	3.535,5	3.646,7
Diğer Borçlar	213,7	271,7
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	88,3	92,0
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	1.730,6	1.686,7
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	189,6	149,9
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>5.757,8</b>	<b>5.847,0</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>13.461,9</b>	<b>13.556,4</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>22.367,0</b>	<b>21.844,9</b>

Not 1: Dönen Varlıklar içerisinde kaydedilen "Finansal Yatırımlar" çoğunlukla 3 aydan uzun vadeli mevduatları içermektedir.

<b>TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI</b>		
30.09.2013 ve 30.09.2014 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Gelir Tablosu (milyon TL)		
	2013/9	2014/9
Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)	5,8	5,5
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>1.231,5</b>	<b>1.239,7</b>
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>871,8</b>	<b>874,4</b>
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>315,0</b>	<b>310,5</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / Gider (net)	74,9	0,9
Finansman Geliri / Gideri (net)	-172,2	-91,4
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>217,7</b>	<b>220,1</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-21,9	-38,0
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>195,8</b>	<b>182,0</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>396,0</b>	<b>415,3</b>

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.

<b>TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI</b>		
30.09.2014 ve 31.12.2013 Tarihleri İtibarıyla SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Bilanço Kalemleri (milyon TL)		
	2013/12	2014/9
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	461,0	344,4
Ticari Alacaklar	378,2	679,1
Stoklar	157,0	144,4
Diğer Varlıklar	227,7	254,8
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1.223,8</b>	<b>1.422,7</b>
Finansal Yatırımlar	5.859,9	5.870,2
Maddi Duran Varlıklar	463,1	489,2
Diğer Varlıklar	209,8	202,8
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>6.532,8</b>	<b>6.562,3</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>7.756,6</b>	<b>7.985,0</b>
Ticari Borçlar	69,6	82,7
Diğer Yükümlülükler	202,0	409,9
Finansal Borçlar	346,4	119,9
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>618,0</b>	<b>612,5</b>
Finansal Borçlar	1.408,8	1.414,8
Diğer Yükümlülükler	278,6	331,6
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.687,4</b>	<b>1.746,4</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>5.451,2</b>	<b>5.626,1</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>7.756,6</b>	<b>7.985,0</b>

Not : Anadolu Efes'in Türkiye'deki bira ve malt faaliyetleri dışında kalan iştirakleri, EFPA-Grup'un pazarlama ve dağıtım şirketi- ve Tarbes-Grup'un şerbetçiotu üretim şirketi- daha iyi bir kıyaslama sağlayabilmek amacıyla maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.

<b>YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)</b>		
30.09.2013 ve 30.09.2014 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait		
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu		
(milyon USD)		
	2013/9	2014/9
Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)	14,5	14,1
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>1.037,1</b>	<b>944,9</b>
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>420,8</b>	<b>424,6</b>
<b>FAALİYET KARI (BMKÖ)*</b>	<b>2,7</b>	<b>25,3</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider (net)	-2,0	0,9
Finansman Geliri/ Gideri (net)	-15,2	-49,0
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>-16,4</b>	<b>-28,4</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	3,9	-0,7
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>-12,5</b>	<b>-29,1</b>
<i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i>		
Azınlık Payları	0,2	0,1
Ana Ortaklık Payları	-12,6	-29,2
<b>FAVÖK (BMKÖ)*</b>	<b>128,0</b>	<b>129,4</b>

\*Tek seferlik giderlerin toplamı 2014 yılının dokuz aylık döneminde 5,6 milyon ABD Doları, 2013 yılının dokuz aylık döneminde ise 2,0 milyon ABD Doları'dır.

Not 1: FAVÖK; faiz (finansman geliri/ (gideri)-net), vergi, 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.

<b>YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)</b>		
30.09.2014 ve 31.12.2013 Tarihleri İtibarıyla		
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Konsolide Bilanço Kalemleri		
(milyon USD)		
	2013/12	2014/9
Nakit ve Nakit Benzerleri	160,8	178,7
Ticari Alacaklar	119,3	105,7
Stoklar	180,7	149,3
Diğer Dönen Varlıklar	39,1	29,4
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>499,8</b>	<b>463,1</b>
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı gayrimenkul dahil)	1.101,8	865,6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)	1.769,1	1.477,8
Diğer Duran Varlıklar	50,4	52,1
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2.921,4</b>	<b>2.395,4</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>3.421,2</b>	<b>2.858,6</b>
Ticari Borçlar, İlişkili Taraflara Borçlar ve Diğer Borçlar	302,7	288,6
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)	103,5	40,8
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>406,2</b>	<b>329,4</b>
Finansal Borçlar (Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)	98,0	92,9
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	157,6	130,1
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>255,6</b>	<b>222,9</b>
<b>Öz Sermaye</b>	<b>2.759,3</b>	<b>2.306,2</b>
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>3.421,2</b>	<b>2.858,6</b>

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

Yurtdışı Bira Operasyonlarının (EBİ) işlevsel para birimi USD'dir. 31.12.2013 ve 30.09.2014 konsolide finansal tablolarda ilgili rakamlar TL cinsinden göstermek için bilanço kalemleri dönem sonu kuru ile, gelir tablosu kalemleri ise her iki dönem için de Dokuz aylık ortalama kur ile dönülmüştür.



<b>MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)</b>		
<b>30.09.2013 ve 30.09.2014 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait</b>		
<b>SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış</b>		
<b>Özet Konsolide Gelir Tablosu</b>		
<b>(milyon TL)</b>		
	2013/9	2014/9
<b>Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)</b>	<b>854,1</b>	<b>932,5</b>
Satış Gelirleri (net)	4.183,9	4.902,5
Satışların Maliyeti	-2.574,2	-3.084,6
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>1.609,7</b>	<b>1.818,0</b>
Faaliyet Giderleri	-1.041,1	-1.175,6
Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)	1,2	-6,0
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>569,8</b>	<b>636,3</b>
İştirak Karı/ (Zaranı)	-2,0	-0,7
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / Gider (net)	241,3	0,5
Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)	-187,7	-155,2
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)</b>	<b>621,3</b>	<b>480,9</b>
Vergiler	-64,1	-91,1
<b>DÖNEM KARI/ (ZARARI)</b>	<b>557,2</b>	<b>389,7</b>
Azınlık Payları	19,0	37,6
Ana Ortaklık Payları	538,2	352,2
<b>FAVÖK</b>	<b>786,8</b>	<b>890,6</b>

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.

<b>MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)</b>		
<b>30.09.2014 ve 31.12.2013 Tarihleri İtibarıyla</b>		
	2013/12	2014/9
Hazır Değerler	916,8	668,1
Menkul Kıymetler	563,0	-
Türev Araçlar	-	4,7
Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	383,4	678,4
Stoklar (net)	461,5	564,6
Diğer Alacaklar	21,5	37,3
Diğer Dönen Varlıklar	456,2	341,2
<b>Cari / Dönen Varlıklar</b>	<b>2.802,4</b>	<b>2.294,4</b>
Finansal Varlıklar	-	-
Maddi Varlıklar	2.783,9	3.078,6
Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil)	1.301,5	1.385,8
Ertelenen Vergi Varlıkları	0,0	0,0
Diğer Duran Varlıklar	118,0	175,2
<b>Cari Olmayan / Duran Varlıklar</b>	<b>4.203,4</b>	<b>4.639,6</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>7.005,8</b>	<b>6.934,0</b>
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	164,3	241,8
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.004,3	113,4
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	433,2	546,9
Diğer Borçlar	131,0	190,5
Dönem Karı Vergi Yükü	4,5	12,1
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	34,9	49,5
Çalışanlara Sağlanan Faydalara Kapsamında Borçlar	21,1	18,7
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21,9	23,6
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.815,3</b>	<b>1.196,4</b>
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	1.917,6	2.020,3
İlişkili Olmayan Taraflara Borçlar	2,9	2,0
İlişkili Taraflara Borçlar	0,0	21,7
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	44,6	51,1
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	185,6	190,7
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	168,5	102,1
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2.319,2</b>	<b>2.387,9</b>
<b>Öz Sermaye</b>	<b>2.871,3</b>	<b>3.349,6</b>
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>7.005,8</b>	<b>6.934,0</b>

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

## 2014 Yılı'nın Dokuz Aylık Dönemine İlişkin Bira Operasyonları Sunumu ve Webcast

Anadolu Efes'in 2014 yılı dokuz aylık sonuçları 7 Kasım 2014 tarihinde, saat 17:00 itibarıyla (Londra 15:00 ve New York 10:00) yapılacak olan webcast'te değerlendirilecektir. İlgili sunumu dinlemek ve bağlanmak için aşağıdaki telefon numaraları ve linkten yararlanabilirsiniz.

İngiltere ve diğer ülkeler: +44(0)20 3427 1917

Amerika: +1646 254 3367

Konfirmasyon Kodu: 8798218

<http://www.media-server.com/m/p/mpe7dqjp>

İlgili link 12 ay boyunca erişilebilir olacaktır.

Sunumun bir kopyası webcast'ten önce [www.anadoluefes.com](http://www.anadoluefes.com) websitemizde yer alacaktır.

## İletişim

Anadolu Efes'in finansal raporları ve ek bilgiler için <http://www.anadoluefes.com> websitemizi ziyaret edebilir veya aşağıdaki yetkililerimizle iletişim kurabilirsiniz:

Onur Çevikel  
(Mali İşler Direktörü)

tel: 0 216 586 80 53  
faks: 0 216 389 58 63  
e-mail: [onur.cevikel@anadoluefes.com](mailto:onur.cevikel@anadoluefes.com)

Ayşe Dirik  
(Yatırımcı İlişkileri Müdürü)

tel: 0 216 586 80 02  
faks: 0 216 389 58 63  
e-mail: [ayse.dirik@anadoluefes.com](mailto:ayse.dirik@anadoluefes.com)

## Anadolu Efes Hakkında

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş. (Anadolu Efes), iştirakleri ve bağlı ortaklıklarıyla birlikte Türkiye, Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu, Orta Asya ve Orta Doğu'yu kapsayan bir coğrafyada, bira ve meşrubat operasyonları dahil toplam 19.972 çalışanıyla bira, malt ve meşrubat üretimi ve pazarlaması faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Anadolu Efes Borsa İstanbul'da kote olup (AEFES.IS), Türkiye bira operasyonlarının altında yönetildiği kurum olmanın yanında yurtdışı bira operasyonlarını yürüten EBI'nin 100% sahibi olan bir holding kuruluşu ve Türkiye ve yurtdışı pazarlarda meşrubat operasyonlarını yürüten CCI'nin ise en büyük pay sahibi konumundadır.