

30.06.2015 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL SONUÇLAR

Devam Eden Zorluklara Rağmen Hedeflere Ulaşıldı

Istanbul, 13 Ağustos 2015 – Anadolu Efes (BIST: AEFES.IS) 30.06.2015 dönemine ilişkin sonuçlarını açıkladı:

2015 Yılı'nın İlk Yarısına İlişkin Özet Bilgiler

- **Konsolide satış hacmi¹** bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,3 azalışla 42,8 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Konsolide net satış gelirleri** bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,0 azalarak 5.074,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Konsolide FAVÖK (BMKÖ²)** bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,1 azalarak 906,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2015 Yılı'nın İkinci Çeyreğine İlişkin Özet Bilgiler

- **Konsolide satış hacmi¹** bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,2 azalışla 25,7 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Konsolide net satış gelirleri** bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,9 artarak 3.143,6 milyon TL seviyesine yükselmiştir.
- **Konsolide FAVÖK (BMKÖ²)** bir önceki yılın aynı dönemine göre %8,4 azalarak 629,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

	2Ç2014 Yeniden Düzenlenmiş	2Ç2015	Değişim (%)	1Y2014 Yeniden Düzenlenmiş	1Y2015	Değişim (%)
Konsolide (milyon TL)						
Satış Hacmi (mhl)	27,4	25,7	-6,2%	45,2	42,8	-5,3%
Satış Gelirleri	3.117,1	3.143,6	0,9%	5.123,5	5.074,7	-1,0%
FAVÖK (BMKÖ)	687,0	629,2	-8,4%	934,7	906,2	-3,1%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	316,4	172,5	-45,5%	216,7	-39,4	a.d.

* Ana ortaklık payları

Konsolide Satış Hacmi¹ Kırılımı



Konsolide Net Satış Gelirleri Kırılımı



Konsolide FAVÖK (BMKÖ²) Kırılımı



■ Bira ■ Meşrubat

Not: Kombine bazda
Yıvartılmadan dolayı toplam %100'e ulaşmayabilir.

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

2015 yılının ilk yarısında tatmin edici sonuçlar elde etmeyi başardık. Hacimlerdeki düşüşe rağmen yılın ikinci çeyreğinde konsolide net satış gelirlerimizi büyüttük. Uyguladığımız fiyat artışları ile birlikte satışların ürün ve paket bazında kırılımındaki olumlu değişiklikler Anadolu Efes'in yıl sonu konsolide net satış gelirlerinin geçtiğimiz yıla göre büyüyeceğine dair bize güven vermektedir. Ramazan etkisi ve stokların eritilmesi gibi bir defaya mahsus faktörlere rağmen 2015 yılının ilk altı ayında konsolide net satış geliri ve faaliyet karımızı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yatay seviyede tutmayı başardık. Ukrayna hariç tutulduğunda, hem konsolide net satış gelirlerimiz hem de faaliyet karımız 2015 yılının ilk yarısında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre düşük tek haneli büyüme göstermiştir.

Bira operasyonlarımızın karşılaştığı zorlu faaliyet şartları; markalarımıza yatırım yaparak ve daha fazla premium segmente kayarak değer yaratmanın, operasyonların uzun dönemde daha sağlıklı olabilmesi için verimliliğin ve daha iyi bir bilanço ile nakit yaratmanın öneminin altını çizmektedir. Bu nedenle, yılın ilk yarısında uluslararası bira operasyonlarımızın marjlarında beklentilerin üzerinde iyileşmeler görmüş olmaktan mutluyuz.

En büyük bira operasyonlarımızdan olan Türkiye ve Kazakistan bira pazarlarında görülen Ramazan'ın kayma etkisine rağmen pozitif serbest nakit akışı yaratılmış olmasından özellikle memnuniyet duyuyorum. Yönetim olarak özel önem verdiğimiz bu konuda, yılın geri kalanında daha da güçlü pozitif serbest nakit akışı yaratılacağına inanıyoruz.

Meşrubat operasyonlarımızda, konsolide karlılık Orta Asya'da değer kaybeden yerel para birimlerinden ve Pakistan'daki yoğun rekabetten olumsuz etkilenirken, satış gelirlerimizi satış hacimlerinin üzerinde büyütmeyi başardık. Türkiye pazarında ise, başarılı pazarlama kampanyalarımızla ve genişleyen ürün portföyümüzle, hacimlere kıyasla satılan paket sayısını yükseltmeyi başardık. Satış kırılımının olumlu etkisi, güçlü fiyatlandırma ve verimlilik artışı gibi faktörler tüketici güvenindeki büyük düşüşe rağmen FAVÖK marjında artış ile sonuçlanmıştır. Değer yaratma, meşrubat operasyonlarımız açısından da odaklandığımız önemli alanlardan birisidir.

Anadolu Efes için daha önce belirleyerek paylaşmış olduğumuz bu yıla dair öncelikler olan değer yaratmanın ön plana çıkarılması, gelişmiş risk izleme ve azaltma yaklaşımıyla beraber faaliyet gösterdiğimiz pazarlarda oluşabilecek dalgalanmaların etkilerinin sınırlandırılması, bilançomuzun iyileştirilmesi ve üretim ağının optimizasyonu orta uzun vadede operasyonlarımızda beklediğimiz büyümenin avantajlarını yakalamamızı sağlayacaktır.

Politik belirsizliklere ve ekonomik dalgalanmalara rağmen konsolide bazda 2015 yılının tamamı için net satış gelirlerine kıyasla daha yüksek karlılık büyümesi sağlayarak FAVÖK marjımızı iyileştirmeye yönelik hedefimizi gerçekleştireceğiz.

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.

Muhasebe Uygulamalarında Yapılan Değişiklikler Hakkında

Hem muhasebe uygulamalarımızı tüm bira operasyonlarımızda aynı eksende buluşturmak hem de sektör standartları ile uyum sağlamak amacıyla, Gelir Tablomuzdaki bazı giderler 01.01.2015'ten geçerli olmak üzere yeniden sınıflandırılmıştır. Yeniden sınıflandırılan kalemler içinde bayi primleri, listeleme sözleşmeleri, geri dönüşümlü şişe amortisman giderleri, vb bulunmaktadır. 2014 yılı için raporlanan finansallar da değiştirilmiş muhasebe uygulamaları kullanılarak yeniden düzenlenmiştir. Konsolide Bira Grubu rakamları bakımından, bu değişikliklerin nominal faaliyet karı, FAVÖK ve net kar üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır. Yeniden sınıflandırmanın bir sonucu olarak net satış gelirleri, brüt kar ve faaliyet giderleri nominal olarak azalmıştır. Bu nedenle, faaliyet karı ve FAVÖK marjları her iki yıl için de düşük payda etkisine bağlı olarak artmıştır.

Temel Finansal Göstergeler

Konsolide (milyon TL)	2Ç2014	2Ç2015	Değişim (%)	1Y2014	1Y2015	Değişim (%)
	Yeniden Düzenlenmiş	Yeniden Düzenlenmiş		Yeniden Düzenlenmiş	Yeniden Düzenlenmiş	
Satış Hacmi (mhl)	27,4	25,7	-6,2%	45,2	42,8	-5,3%
Satış Gelirleri	3.117,1	3.143,6	0,9%	5.123,5	5.074,7	-1,0%
Brüt Kar (Zarar)	1.414,4	1.370,8	-3,1%	2.228,5	2.159,6	-3,1%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	488,8	439,4	-10,1%	524,3	524,9	0,1%
FAVÖK (BMKÖ)	687,0	629,2	-8,4%	934,7	906,2	-3,1%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	316,4	172,5	-45,5%	216,7	-39,4	a.d.
	Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	45,4%	43,6%	-177	43,5%	42,6%	-94
Faaliyet Kar Marjı	15,7%	14,0%	-170	10,2%	10,3%	11
FAVÖK Marjı	22,0%	20,0%	-203	18,2%	17,9%	-39
Net Kar Marjı*	10,1%	5,5%	-466	4,2%	-0,8%	a.d.
Bira Grubu (milyon TL)	2Ç2014	2Ç2015	Değişim (%)	1Y2014	1Y2015	Değişim (%)
	Yeniden Düzenlenmiş	Yeniden Düzenlenmiş		Yeniden Düzenlenmiş	Yeniden Düzenlenmiş	
Satış Hacmi (mhl)	7,9	6,2	-20,8%	13,0	10,9	-15,8%
Satış Gelirleri	1.287,6	1.101,0	-14,5%	2.146,1	1.829,0	-14,8%
Brüt Kar (Zarar)	693,8	597,7	-13,9%	1.114,5	976,7	-12,4%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	212,1	169,8	-20,0%	185,3	184,8	-0,3%
FAVÖK (BMKÖ)	321,2	262,4	-18,3%	418,1	378,4	-9,5%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	259,4	149,7	-42,3%	151,2	-14,8	a.d.
	Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	53,9%	54,3%	40	51,9%	53,4%	147
Faaliyet Kar Marjı	16,5%	15,4%	-105	8,6%	10,1%	147
FAVÖK Marjı	25,0%	23,8%	-112	19,5%	20,7%	121
Net Kar Marjı*	20,1%	13,6%	-655	7,0%	-0,8%	a.d.
Türkiye Bira Operasyonları (milyon TL)	2Ç2014	2Ç2015	Değişim (%)	1Y2014	1Y2015	Değişim (%)
	Yeniden Düzenlenmiş	Yeniden Düzenlenmiş		Yeniden Düzenlenmiş	Yeniden Düzenlenmiş	
Satış Hacmi (mhl)	2,1	1,9	-9,3%	3,5	3,4	-4,7%
Satış Gelirleri	428,6	419,3	-2,2%	734,9	759,1	3,3%
Brüt Kar (Zarar)	279,2	257,4	-7,8%	470,7	468,8	-0,4%
Faaliyet Karı (Zararı)	128,2	97,3	-24,1%	190,7	170,0	-10,8%
FAVÖK	163,6	134,0	-18,1%	259,8	243,4	-6,3%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	136,0	32,1	-76,4%	153,7	-24,0	a.d.
	Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	65,1%	61,4%	-375	64,0%	61,8%	-228
Faaliyet Kar Marjı	29,9%	23,2%	-670	25,9%	22,4%	-355
FAVÖK Marjı	38,2%	32,0%	-622	35,4%	32,1%	-329
Net Kar Marjı*	31,7%	7,7%	-2.408	20,9%	-3,2%	a.d.
EBI (milyon ABD Doları)	2Ç2014	2Ç2015	Değişim (%)	1Y2014	1Y2015	Değişim (%)
	Yeniden Düzenlenmiş	Yeniden Düzenlenmiş		Yeniden Düzenlenmiş	Yeniden Düzenlenmiş	
Satış Hacmi (mhl)	5,8	4,4	-24,9%	9,5	7,6	-20,0%
Satış Gelirleri	399,7	256,7	-35,8%	647,9	413,5	-36,2%
Brüt Kar (Zarar)	192,4	128,5	-33,2%	295,0	195,9	-33,6%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	43,9	34,0	-22,6%	13,1	17,2	31,5%
FAVÖK (BMKÖ)	77,8	54,2	-30,3%	87,3	63,1	-27,8%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	42,0	34,1	-18,8%	-4,7	-2,0	58,0%
	Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	48,1%	50,0%	191	45,5%	47,4%	186
Faaliyet Kar Marjı (BMKÖ)	11,0%	13,2%	225	2,0%	4,2%	214
FAVÖK Marjı (BMKÖ)	19,5%	21,1%	164	13,5%	15,2%	177
Net Kar Marjı*	10,5%	13,3%	277	-0,7%	-0,5%	25
CCI (milyon TL)	2Ç2014	2Ç2015	Değişim (%)	1Y2014	1Y2015	Değişim (%)
Satış Hacmi (u/k)	344,3	343,1	-0,3%	567,8	561,5	-1,1%
Satış Gelirleri	1.829,9	2.042,6	11,6%	2.977,8	3.245,7	9,0%
Brüt Kar (Zarar)	721,7	773,8	7,2%	1.116,9	1.184,5	6,1%
Faaliyet Karı (Zararı)	279,8	272,4	-2,6%	346,7	346,9	0,0%
FAVÖK	365,5	368,2	0,7%	516,6	529,9	2,6%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	203,1	149,2	-26,5%	224,6	58,6	-73,9%
	Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	39,4%	37,9%	-156	37,5%	36,5%	-101
Faaliyet Kar Marjı	15,3%	13,3%	-195	11,6%	10,7%	-96
FAVÖK Marjı	20,0%	18,0%	-195	17,3%	16,3%	-102
Net Kar Marjı*	11,1%	7,3%	-379	7,5%	1,8%	-574

* Ana ortaklık payları

Faaliyetlerin Değerlendirilmesi

Türkiye Bira Operasyonları

	2Ç2014	2Ç2015	Değişim (%)	1Y2014	1Y2015	Değişim (%)
	Yeniden			Yeniden		
Türkiye Bira Operasyonları (milyon TL)	Düzenlenmiş			Düzenlenmiş		
Satış Hacmi (mhl)	2.1	1.9	-9.3%	3.5	3.4	-4.7%
Satış Gelirleri	428.6	419.3	-2.2%	734.9	759.1	3.3%
Brüt Kar (Zarar)	279.2	257.4	-7.8%	470.7	468.8	-0.4%
Faaliyet Karı (Zararı)	128.2	97.3	-24.1%	190.7	170.0	-10.8%
FAVÖK	163.6	134.0	-18.1%	259.8	243.4	-6.3%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	136.0	32.1	-76.4%	153.7	-24.0	a.d.
			Değişim(bp)			Değişim(bp)
Brüt Kar Marjı	65.1%	61.4%	-375	64.0%	61.8%	-228
Faaliyet Kar Marjı	29.9%	23.2%	-670	25.9%	22.4%	-355
FAVÖK Marjı	38.2%	32.0%	-622	35.4%	32.1%	-329
Net Kar Marjı*	31.7%	7.7%	-2408	20.9%	-3.2%	a.d.

Satış Hacmi:

Arka arkaya üç çeyreklik büyümenin ardından, Ramazan etkisi, olumsuz hava koşulları, turizm aktivitesindeki yavaşlama, Ocak 2015'te yapılan vergi artışının yansıtılması nedeniyle yüksek fiyatlar ve rekabet nedeniyle satış hacimleri 2015 yılının ikinci çeyreğinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre daralmıştır. Dolayısıyla, yurtiçi satış hacmi 2015 yılının ilk yarısında geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki 3,3 mhl seviyesinden 3,1 mhl seviyesine gerilemiştir. İhracatla birlikte, Türkiye bira satış hacmi 2015 yılının ilk yarısında %4,7 azalarak 3,4 mhl seviyesinde kaydedilmiştir.

Markalarımıza yaptığımız yatırımlar ve pazar uygulamalarında mükemmellik stratejilerimiz doğrultusunda, tüketicilere yeni seçenekler sunulmasına devam edilmiş, yeni marka uygulamaları gerçekleştirilmiş ve müşterilerimizle ilişkiler geliştirilmiştir. 2015 yılının ikinci çeyreğinde, Amsterdam Navigator'un iki farklı depozitosuz şişe alternatifi, Efes Malt 25cl ince kutu, Kozel Dark fıçı ve Samuel Adams 75cl Özel Seri portföyümüze eklenmiştir.

Satış Gelirleri:

Net satış gelirleri geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %3,3 büyüyerek 2015 yılının ilk yarısında 759,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Artan satış fiyatları, satış kırılımının olumlu etkisi ve güçlü Amerikan Doları sayesinde yükselen ihracat gelirlerinin katkısıyla, net satış gelirlerimizdeki azalma 2015 yılının ikinci çeyreğinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %2,2 ile sınırlı kalmış ve 419,3 milyon TL olmuştur.

Brüt Kar:

Finansal enstrümanlar kullanılarak sağlanan koruma, döviz bazlı maliyetlerin ve yükselen arpa fiyatlarının olumsuz etkisini kısmen ortadan kaldırırken, litre başına sabit maliyetler, esas olarak, Ramazan etkisiyle olumsuz etkilenmiştir. Bu sebeple, brüt kar 2015 yılının ikinci çeyreğinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %7,8 azalarak 257,4 milyon TL olarak kaydedilirken, brüt kar marjı ise %61,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, brüt kar 2015 yılının ilk yarısında 2014 yılının aynı dönemine göre yatay kalarak 468,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı aynı dönem içerisinde 228 baz puan azalarak %61,8 olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyetlerin Değerlendirilmesi

Türkiye Bira Operasyonları-devamı

Faaliyet Karlılığı:

Birim maliyetlerde artışa neden olan hacimlerdeki azalmaya ek olarak, sezon öncesinde ürünlerimizin bulunurluğunun artırılması için satış giderlerinde meydana gelen artış, faaliyet giderlerimizin ikinci çeyrekte geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre daha yüksek olarak gerçekleşmesine neden olurken bu durumun yılın geri kalan kısmında aşamalı olarak düzelmesi öngörülmektedir. Sonuç olarak, faaliyet karı 2014 yılının aynı dönemine göre, 2015 yılının ikinci çeyreğinde %24,1 ve ilk yarısında %10,8 azalarak faaliyet kar marjının 2015 yılının ilk yarısında 355 baz puanlık azalışla %22,4 seviyesinde sonuçlanmasına neden olmuştur.

Finansal Giderler ve Net Kar:

Net kar rakamı, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre azalan faaliyet karlılığının yanısıra, dönem içerisinde Türk Lirası'nda yaşanan değer kaybı nedeniyle, 2014 yılının ilk yarısındaki 7,2 milyon TL'lik kur farkı gelirine kıyasla 2015 yılının ilk yarısında gerçekleşen 199,3 milyon TL'lik kur farkı gideri nedeniyle olumsuz etkilenmiştir. Kur farkı giderlerinin çoğu ortalama vadesi 5,5 yıl üzerinde olan borçlarla bağlantılı olup gayri nakdidir. 2015 yılının ikinci çeyreğinde gerçekleşen 32,1 milyon TL net kar ilk çeyrekteki 56,1 milyon TL'lik zararın yılın ilk yarısında 24,0 milyon TL'ye düşürülmesine yardımcı olmuştur.

Faaliyetlerin Değerlendirilmesi

Yurtdışı Bira Operasyonları- EBI

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 30 Haziran 2015 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.

	2Ç2014 Yeniden Düzenlenmiş	2Ç2015	Değişim (%)	1Y2014 Yeniden Düzenlenmiş	1Y2015	Değişim (%)
EBI (milyon ABD Doları)						
Satış Hacmi (mhl)	5,8	4,4	-24,9%	9,5	7,6	-20,0%
Satış Gelirleri	399,7	256,7	-35,8%	647,9	413,5	-36,2%
Brüt Kar (Zararı)	192,4	128,5	-33,2%	295,0	195,9	-33,6%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	43,9	34,0	-22,6%	13,1	17,2	31,5%
FAVÖK (BMKÖ)	77,8	54,2	-30,3%	87,3	63,1	-27,8%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	42,0	34,1	-18,8%	-4,7	-2,0	58,0%
			Değişim(bp)			Değişim(bp)
Brüt Kar Marjı	48,1%	50,0%	191	45,5%	47,4%	186
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	11,0%	13,2%	225	2,0%	4,2%	214
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	19,5%	21,1%	164	13,5%	15,2%	177
Net Kar Marjı*	10,5%	13,3%	277	-0,7%	-0,5%	25

* Ana ortaklık payları

Satış Hacmi:

Yılın ikinci çeyreğinde en büyük pazarımız olan Rusya'da hacimler hedeflerimizin üzerinde gerçekleşmeye devam etmiştir. Rusya pazarı ise 2015 yılının başından bu yana beklentilerimizden biraz daha iyi bir performans göstermiş olmakla beraber daha önce vermiş olduğumuz yıl sonu beklentilerimizde herhangi bir sapmaya neden olmamıştır. Rusya'da satış hacmi performansımız pazara paralel gerçekleşmekle birlikte premium portföyümüzde sağlanan güçlü büyüme sayesinde ülkedeki değer bazında pazar payımız hacim bazında payımızdan fazla olmaya devam etmiştir.

Ukrayna en zayıf performans gösteren pazar olmaya devam ederken, çeyrek boyunca diğer bazı yurtdışı pazarlarda zorluklar devam etmiştir. Ukrayna'da süren jeopolitik meseleler, Moldova'da siyasi sorunlar ve Kazakistan'da tüketici talebindeki zayıflık dönem içerisinde bira talebini baskılamayı sürdürmüştür. Dolayısıyla, uluslararası operasyonlarımızın satış hacmi 2015 yılının ikinci çeyreğinde 4,4 mhl seviyesinde kaydedilmiş ve 2015 yılının ilk yarısında %20,0 düşüşle 7,6 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir. Ukrayna hariç bakıldığında, EBI'nin satış hacmindeki daralma 2015 yılının ilk yarısı için %8,7 olarak gerçekleşmiştir.

Satış ve pazarlama verimliliğine, mağaza içi uygulamalara ve marka-fiyat ilişkisine yoğunlaşan ticari ve marka portföyü stratejilerimizde ince ayarlar yapılmaya devam edilmiştir. Rusya'da başarılı bir şekilde piyasaya sürmüş olduğumuz 0.5 lt Miller kutu gibi ürünler yanında diğer operasyonlarımızdaki diğer yeni alternatifler premium segmentteki pozisyonumuzu güçlendirmemize yardımcı olmuştur. Markaların önceliklendirilmesi ve portföy optimizasyonu bilhassa Rusya'da sonuç odaklı pazarlama başarısı ve artan şekilde premium segmente kayış ile sonuçlanmıştır.

Kaynakların daha iyi kullanılması ve satışlarda daha yüksek verimlilik için çeşitli yeni girişimlerde bulunmuş ve bu girişimler bir başka zorlu yılda daha faaliyet gösterdiğimiz pazarlarda konumumuzu güçlendirmemize yardımcı olmuştur.

Faaliyetlerin Değerlendirilmesi

Yurtdışı Bira Operasyonları - EBI - devamı

Satış Gelirleri:

Değer kaybeden yerel para birimlerinin etkisi hariç tutulduğunda, 2015 yılının ilk yarısında yurtdışı bira operasyonlarımızın net satış gelirlerinde gerçekleşen azalış orta tek haneli seviyede olmuştur. Yerel para birimi bazında yapılan fiyat artışları ile satışların ürün bazında ve coğrafi kırımının olumlu etkisi birçok pazarda çift haneli devalüasyonların etkilerini önemli ölçüde telafi etmiş ve konsolide satış gelirleri, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %36,2 azalarak 2015 yılının ilk yarısında 413,5 milyon ABD Doları seviyesinde kaydedilmiştir.

Brüt Kar:

Brüt kar 2015 yılının ilk yarısında 195,9 milyon ABD Doları olarak kaydedilirken, brüt kar marjı geçen yıla kıyasla 186 baz puan artışla %47,4 seviyesine yükselmiştir. Buna, esas olarak, segmentasyon, marka ve pazar girişimlerinin etkileri katkıda bulunmuştur. Enflasyonun ve döviz kurlarının satış maliyetlerimiz üzerindeki etkileri etkin tedarik yönetimi ve finansal enstrümanlar kullanılarak sağlanan koruma sayesinde başarılı bir şekilde azaltılmıştır. Ek olarak, Rusya'da bu yıl bira üzerindeki verginin dondurulması bu durumun fiyat artışlarının etkisinin azalmasına neden olmayarak brüt kara olumlu katkıda bulunmuştur. Böylece, brüt kar marjı 2015 yılının ikinci çeyreğinde %50,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Faaliyet Karlılığı:

Faaliyet Karı (BMKÖ), 2015 yılının ilk yarısında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %31,5 artışla 17,2 milyon ABD Doları seviyesine yükselirken, 2014 yılının ilk yarısında gerçekleşen %4,2 seviyesinin iki katından fazla bir marj seviyesi kaydedilmiştir. Benzer şekilde, 2015 yılının ikinci çeyreğinde 34,0 milyon ABD Doları olarak gerçekleşen faaliyet karı (BMKÖ) sayesinde faaliyet kar marjı 225 baz puanlık iyileşme sonucu %13,2 seviyesine yükselmiştir. Üretim ağı ve maliyet optimizasyonu ile verimlilik artışına yönelik projeler sabit maliyetlerin geçtiğimiz yıla göre yatay seyretmesini sağlamış ve bu durum net kara da yansiyacak şekilde brüt marj artışıyla sonuçlanmıştır.

Sonuç olarak, EBI geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 177 baz puanlık artış sonucu %15,2 seviyesine yükselen FAVÖK (BMKÖ) marjıyla, 2015 yılının ilk yarısında 63,1 milyon ABD Doları seviyesinde FAVÖK (BMKÖ) kaydetmiştir. Aynı şekilde, 2015 yılının ikinci çeyreğine göre 164 baz puanlık artış sonucu %21,1 seviyesine yükselen FAVÖK (BMKÖ) marjıyla, 54,2 milyon ABD Doları seviyesinde FAVÖK (BMKÖ) kaydedilmiştir. FAVÖK (BMKÖ)'ye olumsuz etkisi olan tek ülke olan Ukrayna hariç tutulduğunda, EBI'nin FAVÖK (BMKÖ) marjı 2015 yılının ilk yarısında %16,5 olarak gerçekleşmiştir.

Finansal Giderler ve Net Kar:

Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2015 yılının ilk yarısında karlılıkta meydana gelen artışla birlikte, EBI'nin net zararı düşmüş ve çoğunlukla gayri nakdi kur farkı giderlerine bağlı olarak 2,0 milyon ABD Doları seviyesinde kaydedilmiştir. Kur farkı giderinin büyük kısmı yılın ilk yarısında ABD Doları karşısında değer kaybeden yerel para birimleri nedeniyle Rusya, Gürcistan ve Ukrayna'daki ABD Doları cinsinden şirket içi kredilerden kaynaklanmıştır.

Faaliyetlerin Değerlendirilmesi

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

Anadolu Efes'in meşrubat operasyonları Coca-Cola İçecek A.Ş. ("CCİ") tarafından yürütülmektedir. CCİ 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 CCİ'nin en büyük pay sahibi konumundadır.

CCİ (milyon TL)	2Ç2014	2Ç2015	Değişim(%)	1Y2014	1Y2015	Değişim(%)
Satış Hacmi (m u/c)	344,3	343,1	-0,3%	567,8	561,5	-1,1%
Satış Gelirleri	1.829,9	2.042,6	11,6%	2.977,8	3.245,7	9,0%
Brüt Kar/(Zarar)	721,7	773,8	7,2%	1.116,9	1.184,5	6,1%
Faaliyet Karı/(Zararı)	279,8	272,4	-2,6%	346,7	346,9	0,0%
Faaliyet Karı/(Zararı) (diğer gelir/gider hariç)	283,3	272,1	-3,9%	351,9	348,4	-1,0%
FAVÖK	365,5	368,2	0,7%	516,6	529,9	2,6%
FAVÖK (diğer gelir/gider hariç)	363,1	363,0	0,0%	512,1	523,3	2,2%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	203,1	149,2	-26,5%	224,6	58,6	-73,9%
			Değişim(bp)			Değişim(bp)
Brüt Kar Marjı	39,4%	37,9%	-156	37,5%	36,5%	-101
Faaliyet Kar Marjı	15,3%	13,3%	-195	11,6%	10,7%	-96
Faaliyet Kar Marjı (diğer gelir/gider hariç)	15,5%	13,3%	-216	11,8%	10,7%	-108
FAVÖK Marjı	20,0%	18,0%	-195	17,3%	16,3%	-102
FAVÖK Marjı (diğer gelir/gider hariç)	19,8%	17,8%	-207	17,2%	16,1%	-107
Net Kar Marjı*	11,1%	7,3%	-379	7,5%	1,8%	-574

* Ana ortaklık payları

Satış Hacmi:

Yılın ilk yarısında konsolide satış hacmi, geçen yılın aynı dönemindeki %9,8'lik büyümenin üzerine %1,1 azalarak 561,5 milyon ünite kasa olmuştur. Satış hacmi, yılın ilk çeyreğindeki %2,3 daralmayı takiben, ikinci çeyrekte yüksek baz etkisinin azalmasıyla birlikte pozitif ivme kazanmıştır.

Türkiye operasyonunun satış hacmi, 2015 yılının ikinci çeyreğinde %1,4, yılın ilk yarısında ise %4,2 düşüş göstermiştir. Yılın ilk çeyreğindeki %8,0 hacim daralmasını takiben, ikinci çeyrekte satış hacminin performansında kademeli bir iyileşme gözlenmiştir. Diğer yandan, olumsuz hava koşulları, tüketici güvenindeki zayıf seyrin devam etmesi ve geçen yılın ikinci çeyreğindeki yüksek bazın da etkisiyle, ikinci çeyrekteki hacim rakamları geçen yılın gerisinde kalmıştır. Yağışlı gün sayısındaki artış ve Haziran ayının büyük bölümünde hava sıcaklığının düşük gerçekleşmesi yaz başında satış hacminin zayıf bir seyir izlemesine neden olmuştur. Ramazan'ın Haziran ayının üçüncü haftasında başlamasını takiben, Ramazan promosyonlarının etkisinin daha çok yılın üçüncü çeyreğinde gözlemlenmesi beklenebilir.

Uluslararası operasyonların satış hacmi 2015 yılının ikinci çeyreği ve ilk yarısında sırasıyla %0,7 ve %2,2 artış kaydetmiştir. Satış hacmindeki artış, Pakistan ve Orta Asya pazarlarındaki yavaşlamanın etkisiyle ivme kaybetmiştir. Pakistan'da satış hacmi, yılın ilk çeyreğindeki %12,7 artışın ardından, yılın ikinci çeyreğinde %3,0 büyüme ile daha yavaş bir seyir izlemiştir. 2014 yılında, Coca-Cola İçecek'in Pakistan'daki pazar payı kazanımlarının hızlanmasıyla birlikte, ülkedeki rekabet ortamı önemli ölçüde değişirken, piyasada daha agresif bir fiyatlandırma oluşmuştur. Coca-Cola İçecek'in 2015 yılının ikinci çeyreği sonundan itibaren piyasadaki iskontoları rasyonalize etmesiyle birlikte, yılın geri kalanında daha dengeli bir hacim ve karlılık artışı beklenebilir. Orta Asya operasyonları, yılın ikinci çeyreğinde, bölgedeki en büyük pazar olan Kazakistan'ın %2,8 hacim artışı kaydetmesiyle beraber %0,7 hacim artışı göstermiştir. Diğer yandan, yerel para birimlerinin değer kaybettiği Orta Asya ülkelerinde olumsuz koşullar devam etmiştir. Söz konusu pazarlarda, yılın ilk yarısında satış hacminde daralma ya da hacim artış hızında yavaşlama gözlenmiştir. Azerbaycan pazarı, 2015 başlarındaki yüksek devalüasyonun etkilerine bağlı olarak yılın ikinci çeyreğinde çift haneli daralma kaydetmiştir. Orta Doğu operasyonlarının satış hacmi, büyük ölçüde Kuzey Irak'ta devam eden karışıklık ve Güney Irak'ta su kategorisindeki hafif daralmadan dolayı yılın ikinci çeyreğinde %4,8 azalmıştır. Diğer yandan, Güney Irak'ta gazlı içecek kategorisi ikinci çeyrekte Coca-Cola markasına bağlı olarak %20'nin üzerinde artış kaydetmiştir. Ürdün pazarı ise, başarılı yeni paket lansmanlarının etkisiyle %9,5 hacim artışı kaydetmiştir.

Faaliyetlerin Değerlendirilmesi

Meşrubat Operasyonları – devamı

Satış Gelirleri:

Konsolide net satışlar 2015 yılının ikinci çeyreğinde %11,6 artarken, yılın ilk yarısında 3.245,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ünite kasa başına net satışlar büyük ölçüde Türkiye'deki fiyatlandırmaya bağlı olarak yılın ilk yarısında %10,2 artış göstererek 5,78 TL olmuştur. Türkiye operasyonlarının net satışları yılın ikinci çeyreğinde %9,0 artışla 2015 yılının ilk yarısında 1,638.8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ünite kasa başına net satışlar ise, hem büyük hem de küçük paketlerdeki fiyat artışları ve küçük paketlerin payındaki artışın olumlu etkisine bağlı olarak 2015 yılının ikinci çeyreği ve ilk yarısında sırasıyla %10,6 ve %10,9 artış göstermiştir. Uluslararası operasyonlarda net satışlar yılın ikinci çeyreğinde %7,2 azalarak 393,4 milyon ABD doları olmuştur. Ünite kasa başına net satışlar ise, Orta Asya ülkelerindeki devalüasyonlar ve CCI'nin Türkiye dışındaki pazarlarındaki zayıf piyasa ortamının etkisiyle 2015 yılının ikinci çeyreği ve ilk yarısında sırasıyla %7,9 ve %7,6 gerilemiştir. Pakistan pazarındaki görece yüksek iskontolar da ünite kasa başına satış fiyatını olumsuz etkilemiştir.

Brüt Kar:

Konsolide brüt kar marjı 2015 yılının ikinci çeyreğinde Türkiye operasyonlarındaki 43 baz puanlık artışa karşın, uluslararası operasyonlardaki marj daralmasının etkisiyle 156 baz puan azalarak %37,9 olmuştur. Konsolide brüt kar marjı, yılın ilk yarısında ise 101 baz puan azalarak %36,5 olarak gerçekleşmiştir. Türkiye operasyonlarında, yılın ikinci çeyreğinde, ünite kasa başına satılan malın maliyeti, ünite kasa başına satışlarındaki büyümenin altında seyrederek %9,8 artış kaydetmiştir. Ambalaj maliyetleri üzerindeki olumsuz kur etkisine rağmen; görece olumlu maliyet ortamı, maliyet kalemleri üzerindeki döviz kuru riskinin kısmi olarak hedge edilmesi ve güçlü fiyatlandırma, ikinci çeyrekte brüt kar marjını desteklemiştir. Brüt kar marjı 2015 yılının ikinci çeyreğinde 43 baz puan artışla %42,1 olurken, yılın ilk yarısında 11 baz puan artarak %41,3 olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası operasyonlarda, yılın ikinci çeyreğinde ünite kasa başına satılan malın maliyeti ambalaj malzemeleri ve şeker fiyatındaki gerilemenin etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre %3,5 azalmıştır. Diğer taraftan daha düşük ünite kasa başına net satış geliri, ikinci çeyrekte brüt kar marjının 299 baz puan daralarak %33,9'a gerilemesine sebep olmuştur. Yılın ilk yarısında brüt kar marjı 194 baz puan daralarak %31,6 olmuştur.

Faaliyet Karlılığı:

Diğer gelir/giderler hariç faaliyet karı, yılın ikinci çeyreğinde %3,9 gerilerken, faaliyet kar marjı geçen yıla göre 216 baz puan düşüşle %13,3 olmuştur. Türkiye operasyonlarındaki faaliyet kar marjı artışına rağmen, uluslararası operasyonların zayıf faaliyet karlılığı konsolide bazda faaliyet kar marjının gerilemesine sebep olmuştur. Diğer gelir/giderler hariç FAVÖK, ikinci çeyrekte yatay bir seyir izlerken, FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 207 baz puan azalarak %17,8 olmuştur. Buna bağlı olarak, yılın ilk yarısında FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 107 baz puan daralarak %16,1 olmuştur.

Finansal Giderler ve Net Kar:

Net finansal giderler 2014 yılının ilk yarısında 38,9 milyon TL seviyesinde iken, 2015 yılının ilk yarısında 266,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutarın büyük bir kısmı, Türk Lirası'ndaki değer kaybına bağlı olarak, nakdi olmayan kur farkından kaynaklanmıştır.

Coca-Cola İçecek, 2014'ün ikinci çeyreğindeki 203,1 milyon TL net kara karşın, 2015 yılının ikinci çeyreğinde nakdi olmayan kur farkı giderlerini içeren finansal giderlerin etkisiyle 149,2 milyon TL kar kaydetmiştir. Yılın ilk yarısında ise geçen yılın aynı dönemdeki 224,6 milyon TL'ye karşın 58,6 milyon TL kar elde edilmiştir.

Finansal Detaylar

Konsolide (milyon TL)	2Ç2014	2Ç2015	Değişim (%)	1Y2014	1Y2015	Değişim (%)
	Yeniden Düzenlenmiş			Yeniden Düzenlenmiş		
Satış Hacmi (mhl)	27,4	25,7	-6,2%	45,2	42,8	-5,3%
Satış Gelirleri	3.117,1	3.143,6	0,9%	5.123,5	5.074,7	-1,0%
FAVÖK (BMKÖ)	687,0	629,2	-8,4%	934,7	906,2	-3,1%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	316,4	172,5	-45,5%	216,7	-39,4	a.d.

* Ana ortaklık payları

Anadolu Efes Konsolide - Finansal Gelir/ (Gider) Kırılımı (milyon TL)	1Y2014	1Y2015
Faiz Geliri	42,2	42,8
Faiz Gideri	(100,8)	(108,1)
Kur Farkı Geliri	506,8	384,3
Kur Farkı Gideri	(510,7)	(808,7)
Diğer Finansal Giderler (net)	(6,7)	(13,6)
Net Finansal Gelir / (Gider)	(69,3)	(503,3)

Konsolide bazda, 2015 yılının ilk yarısında Anadolu Efes'in net zararı 39,4 milyon TL olmuştur. Yatay faaliyet karlılığı seviyesine rağmen, Anadolu Efes, esas olarak, Amerikan Doları karşısında değer kaybeden yerel para birimlerinin bir sonucu olarak kaydedilen gayri nakdi kur farkı giderleri nedeniyle zarar kaydetmiştir.

Zorluklara karşın, Ukrayna dışındaki tüm uluslararası bira operasyonlarımızda, 2015 yılının ilk yarısında pozitif serbest nakit akışı yaratılmıştır. Türkiye bira operasyonlarının serbest nakit akışı ise uzayan ödeme vadeleri ile azalan net faiz giderleri ve yatırım harcamalarına rağmen Ramazan nedeniyle geçici olarak olumsuz etkilenmiştir. Bira grubu serbest nakit akışı 2015 yılının ilk yarısında 156,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Anadolu Efes'in konsolide serbest nakit akışı ise CCI'nin yüksek büyüme yatırımları nedeniyle negatif gerçekleşmiştir.

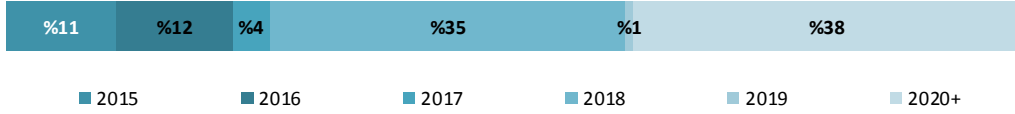
Anadolu Efes bira operasyonlarının Net Borç/FAVÖK (BMKÖ) oranı 2015 yılının ilk yarısında 1,9x seviyesinde gerçekleşmiştir. Ramazan ayının yılın ikinci çeyreğinin sonuna, yani yüksek sezon dönemine kayması, Haziran sonu nakit dengesini olumsuz etkilemiştir. Dolayısıyla, kaldıraç oranlarındaki bozulma geçicidir. Borçlanma yapılan para birimlerinin değer kazanmasının etkilerinin yılın ikinci yarısında borçlardaki azalış sayesinde bir miktar bertaraf edilmesi beklenmektedir.

Konsolide bazda, net kaldıraç oranı 2015 yılının ilk yarısında 2,4x seviyesinde gerçekleşmiştir.

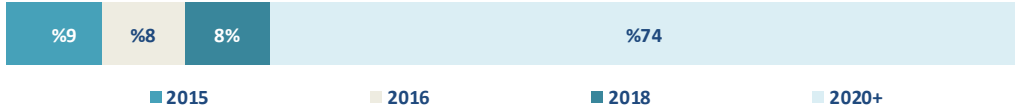
Borç Yapısı

	Toplam Konsolide Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Nakit/Borç Pozisyonu
Anadolu Efes Konsolide (milyon TL)	5.299,1	1.276,8	-4.022,3
Türkiye Bira (milyon TL)	1.810,7	193,8	-1.616,9
Yurtdışı Bira (milyon ABD Doları)	132,4	212,5	80,1
CCI (milyon TL)	3.125,8	483,5	-2.642,3

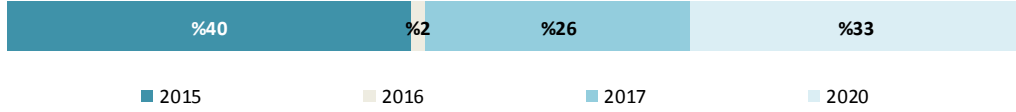
Anadolu Efes Konsolide - Borcun Vadesinin Kırılımı



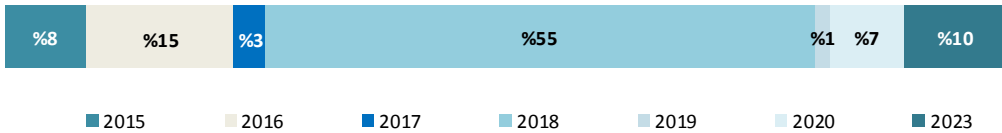
Türkiye Bira- Borcun Vadesinin Kırılımı



Yurtdışı Bira- Borcun Vadesinin Kırılımı



CCI- Borcun Vadesinin Kırılımı



2015 Yılı Beklentileri

Konsolide bazda:

- Anadolu Efes'in konsolide satış hacminin, esas olarak, Ukrayna'daki zorluklar ve CCI'nin uluslararası meşrubat operasyonlarında revize edilen hedefler nedeniyle yatay seviyede kalmasını veya çok az düşüş göstermesini beklemekteyiz. Konsolide satış geliri büyümesinin satış hacimlerindeki büyümenin üzerine çıkmasını beklerken, nominal olarak FAVÖK (BMKÖ) büyümesinin de satış geliri büyümesinin üzerinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Sonuç olarak, bira operasyonlarında yükselen marjlar sayesinde daha önce marj artışlarıyla ilgili vermiş olduğumuz hedefleri korurken, meşrubat operasyonlarında ise marjların yatay seyretmesini veya hafifçe düşmesini beklemekteyiz.

Bira Operasyonları

- Daha önce vermiş olduğumuz 2015 yılı Türkiye bira pazarı için tek haneli büyüme hedefini çok az düşürerek yatay olarak değiştiriyoruz. Değişikliğin nedenleri ise yazın geç başlaması, Tüketici Güven Endeksi'ndeki gerileme ve turizm aktivitesinde görülen yavaşlamadır. Yurtiçi satış hacimlerimizin daha önce olduğu gibi pazarla uyumlu olacağını öngörmekteyiz.
- Rusya bira pazarı 2015 yılının ilk yarısında beklentilerimizden daha iyi performans göstermiştir. Dolayısıyla, beklentilerimizde pozitif yönde değişiklik yapıyor ve mevcut durumda 2015 yılında Rusya bira pazarında 2014'te gerçekleşen oranla aynı ya da daha yüksek bir düşüş bekliyoruz. Bizim performansımız ise pazara paralel olacaktır.
- Rusya ile ilgili beklentilerimizde muhtemel yukarı yönlü bir değişikliğe rağmen, makro ekonomik ve politik faktörler sonucu gerileyen Tüketici Güven Endeksi nedeniyle 2015 yılı uluslararası bira operasyonlarımız için bir başka zorlu yıl olmaya devam edecektir.
- 2015 yılı için toplam bira satış hacimlerimizin, esas olarak uluslararası operasyonlarımızda, bilhassa Ukrayna'da, düşen hacimler nedeniyle düşük çift haneli oranlarda azalması beklenmektedir. Ukrayna hariç bakıldığında daha önce vermiş olduğumuz hedefler halen geçerli olup, daha önceki orta-yüksek tek haneli düşüş beklentisinde yapılan aşağı yönlü değişiklik Ukrayna'dan kaynaklanmıştır.
- Net satış gelirlerine ilişkin verilen hedeflerde herhangi bir değişikliğe gidilmemiştir. Türkiye bira segmentinde gelirlerin hacimlerden daha iyi performans göstermesini beklememize rağmen, toplam bira satış gelirlerinin nominal olarak azalmasını öngörmekteyiz.
- İşimizin sürdürülebilir büyümesine yönelik Pazar yatırımlarına devam ederken, maliyet ve operasyonel gider yönetimi önceliklerimiz olmaya devam edecektir.

2015 Yılı Beklentileri

- Bira grubu için vermiş olduğumuz FAVÖK marjı iyileşmesi hedefimizi korurken mevcut durumda uluslararası operasyonlardan daha fazla pozitif FAVÖK katkısı bekliyoruz. Türkiye bira operasyonlarımızda ise, geçen yıl gerçekleşen 200 baz puanlık iyileşmeyi takiben FAVÖK marjında çok az düşüş bekliyoruz.

Meşrubat Operasyonları:

- Yılın ilk yarısında, CCI'nin uluslararası operasyonlarında meydana gelen gelişmeler doğrultusunda 2015 yılına ilişkin beklentilerimizi revize etme gereği doğmuştur. Bu revizyonun ardından, 2015 yılında Türkiye'deki satış hacminin düşük tek haneli büyüme göstereceğine ilişkin beklentimizi korurken, uluslararası operasyonların orta-yüksek tek haneli, konsolide satış hacminin ise orta tek haneli büyüme kaydetmesini bekliyoruz.
- Net satış gelirlerindeki artışın hacim artışının üzerinde olmasını öngörüyoruz. Türkiye operasyonlarının net satış gelirlerinin fiyat artışları ve küçük paketlerin payındaki artıştan olumlu etkilenmesini bekliyoruz. Diğer yandan, Orta Asya ülkelerinde kurlarda gerçekleşen ve gerçekleşmesi muhtemel devalüasyonlar ile genel ekonomik yavaşlama ve Pakistan'da artan rekabetle birlikte fiyatların gevşek seyretmesine bağlı olarak, konsolide FAVÖK marjının 2014 yılına göre yatay ya da sınırlı bir daralma göstermesini öngörüyoruz.
- 2015 yılına yönelik olarak, daha önce duyurduğumuz yatırımlarımızdan Duşanbe (Tacikistan), Astana (Kazakistan) ve Multan (Pakistan) fabrikaları üretime geçmiştir.

2015 için öngörülebilir riskler:

Finansal Piyasalarla İlgili: Gelişmekte olan piyasalara ilişkin global kaygıların yanında ülke/bölgeye özel ekonomik/politik konular finansal piyasalarda ve yerel para birimlerinde önemli oynaklığa neden olmuştur. Bu oynaklığın 2015 yılında da devam etmesini öngörüyoruz. Buna rağmen, yüksek oynaklığa sahip piyasalarda uzun yıllardır faaliyet göstererek edindiğimiz bilgi birikimi sayesinde riskleri başarılı bir şekilde yönetme ve hafifletme deneyimine sahibiz.

2015 Yılı Beklentileri

Satın Alımlarla İlgili: Satılan malın maliyetinin önemli bir kısmı hammadde ve ambalaj malzemelerinden oluşmaktadır ve bu maddelerin birçoğu ya emtiadır ya da emtia fiyatlarına göre fiyatlanmaktadır. Kullandığımız bu girdilerin tedarikinde ve fiyatında çeşitli nedenlerden dolayı dalgalanmalar olabilmektedir. Söz konusu risk ise, 2015 yılı için planlanan tedarik büyük kısmının tamamlanmış olması nedeniyle ve ayrıca, kalan kısım için de uzun dönemli tedarikçi sözleşmeleri ve mevcut finansal enstrümanların makul oranda kullanımıyla olabildiğince hafifletilmiştir.

Politik Ortamla İlgili: Anadolu Efes'in hem bira hem meşrubat operasyonlarında faaliyet gösterdiği pazarların bazılarında bir süredir politik gerilim söz konusudur. Bu gerilimde olabilecek bir artış performansımızı olumsuz yönde etkileyebilir.

Tüketim İle İlgili: Satışların tamamının gelişmekte olan ve öncü piyasalardan sağlanıyor olmasına bağlı olarak politik ve ekonomik istikrarsızlık tüketici güveninin kötüleşmesine neden olabilir.

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 30.06.2015 ve 31.12.2014 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 30.06.2014 ve 30.06.2015 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 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2015 tarihleri itibarıyla FAVÖK'ün konsolide finansman geliri/gideri öncesi faaliyet karına mutabakatı ve FAVÖK'ün unsurları aşağıdaki gibidir:

FAVÖK (milyon TL)	1Y2014 Yeniden Düzenlenmiş	1Y2015
Esas Faaliyet Karı/Zararı	515,2	514,3
Amortisman ve itfa giderleri	369,3	358,2
Kıdem tazminatı karşılığı	8,8	8,0
Ücretli izin karşılığı	12,6	10,8
Esas faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelir/giderleri	17,0	1,4
Esas faaliyetlerden kaynaklanan reeskont farkı gelir/giderleri	0,1	1,0
Diğer	2,6	2,0
FAVÖK	925,6	895,6
FAVÖK (BMKÖ*)	934,7	906,2

* Tek seferlik giderlerin toplamı 1Y2014 'te 9,1 milyon TL, 1Y2015'te ise 10,6 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
30.06.2014 ve 30.06.2015 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Konsolide Gelir Tablosu
(milyon TL)

	2014/06 Yeniden Düzenlenmiş	2015/06
SATIŞ HACMİ (milyon hektolitreye)	45,2	42,8
SATIŞ GELİRLERİ	5.123,5	5.074,7
Satışların Maliyeti (-)	-2.895,0	-2.915,1
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	2.228,5	2.159,6
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri (-)	-1.249,5	-1.192,7
Genel Yönetim Giderleri (-)	-438,7	-425,7
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	45,0	67,8
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-70,2	-94,6
FAALİYET KARI (BMKÖ)*	524,3	524,9
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,8	4,2
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3,2	-2,6
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	-2,2	-8,5
FİNANSMAN GELİR / GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	511,5	507,4
Finansman Geliri / Gideri (net)	-69,3	-503,3
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	442,2	4,1
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri		
- Dönem Vergi Gideri (-)	-106,4	-81,8
- Ertelenmiş Vergi Geliri	10,0	58,1
DÖNEM KARI / (ZARARI)	345,8	-19,6
Dönem Karının Dağılımı		
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	129,1	19,8
- Ana Ortaklık Payları	216,7	-39,4
FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK") (BMKÖ)*	934,7	906,2

*Tek seferlik giderlerin toplamı 1Y2014'te 9,1 milyon TL, 1Y2015'te ise 10,6 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
31.12.2014 ve 30.06.2015 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı
Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama
Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço
(milyon TL)

	2014/12	2015/06
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.559,5	1.276,8
Finansal Yatırımlar	3,0	-
Türev Araçlar	3,0	8,5
Ticari Alacaklar	1.062,9	1.981,0
İlişkili Taraflardan Alacaklar	1,2	2,3
Diğer Alacaklar	55,5	56,7
Stoklar	1.085,5	1.389,2
Diğer Dönen Varlıklar	726,8	797,5
Dönen Varlıklar	4.497,4	5.511,9
Diğer Alacaklar	9,5	13,8
Finansal Yatırımlar	0,8	0,8
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	72,5	73,6
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı gayrimenkul dahil)	5.615,2	6.436,2
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.236,9	8.794,4
Şerefiye	1.232,5	1.414,3
Ertelenen Vergi Varlıkları	153,3	202,9
Diğer Duran Varlıklar	295,7	261,7
Duran Varlıklar	15.616,4	17.197,7
Toplam Varlıklar	20.113,8	22.709,6
	2014/12	2015/06
Finansal Borçlar	875,6	1.028,3
Türev Araçlar	0,4	2,7
Ticari Borçlar	849,4	1.358,9
İlişkili Taraflara Borçlar	37,4	69,6
Diğer Borçlar	571,7	807,3
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5,2	27,4
Borç Karşılıkları	113,7	126,0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	80,4	114,6
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.533,7	3.534,9
Finansal Borçlar	3.631,2	4.270,7
Diğer Borçlar	266,3	293,3
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	94,3	97,2
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	1.633,5	1.663,1
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	130,9	144,7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.756,1	6.469,1
Özkaynaklar	11.823,9	12.705,7
Toplam Kaynaklar	20.113,8	22.709,6

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

TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI		
30.06.2014 ve 30.06.2015 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Gelir Tablosu		
(milyon TL)		
	2014/06 Yeniden Düzenlenmiş	2015/06
Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)	3,5	3,4
SATIŞ GELİRLERİ	734,9	759,1
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	470,7	468,8
FAALİYET KARI	190,7	170,0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / Gider (net)	0,5	1,8
Finansman Geliri / Gideri (net)	-6,0	-210,2
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	185,2	-38,4
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-31,5	14,4
NET DÖNEM KARI	153,7	-24,0
FAVÖK	259,8	243,4

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

TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI		
31.12.2014 ve 30.06.2015 tarihleri itibarıyla		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Bilanço Kalemleri		
(milyon TL)		
	2014/12	2015/06
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	441,6	193,8
Ticari Alacaklar	490,4	824,1
Stoklar	231,3	222,7
Diğer Varlıklar	272,9	338,2
Dönen Varlıklar	1.436,1	1.578,8
Finansal Yatırımlar	5.870,2	5.879,1
Maddi Duran Varlıklar	486,5	492,5
Diğer Varlıklar	189,7	208,3
Duran Varlıklar	6.546,3	6.579,9
Toplam Varlıklar	7.982,4	8.158,7
Ticari Borçlar	79,6	126,0
Diğer Yükümlülükler	378,2	483,3
Finansal Borçlar	112,2	180,6
Kısa Vadeli Yükümlülükler	570,1	789,9
Finansal Borçlar	1.428,6	1.630,1
Diğer Yükümlülükler	331,5	358,0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.760,1	1.988,1
Özkaynaklar	5.652,2	5.380,7
Toplam Kaynaklar	7.982,4	8.158,7

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.

YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)		
30.06.2014 ve 30.06.2015 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait		
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu		
(milyon ABD Doları)		
	2014/06	2015/06
	Yeniden	Düzenlenmiş
Satış Hacmi (Milyon hektolitire)	9.5	7.6
SATIŞ GELİRLERİ	647.9	413.5
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	295.0	195.9
FAALİYET KARI (BMKÖ)*	13.1	17.2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider (net)	0.6	0.1
Finansman Geliri/ Gideri (net)	-11.3	-10.6
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	-1.9	2.6
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-2.8	-4.5
NET DÖNEM KARI	-4.7	-2.0
<i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i>		
Azınlık Payları	0.0	0.0
Ana Ortaklık Payları	-4.7	-2.0
FAVÖK (BMKÖ)*	87.3	63.1

*Tek seferlik giderlerin toplamı 1Y2014'te 4,2 milyon ABD Doları, 1Y2015'te ise 4,1 milyon ABD Doları'dır.

Not 1: 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.

Not 2: EBI'nın finansal sonuçları UFRS'ye göre hazırlanmış ve SPK'ya göre yeniden sınıflandırılmış konsolide mali tablolarından temin edilmiştir.

YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)		
31.12.2014 ve 30.06.2015 tarihleri itibarıyla		
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Konsolide Bilanço Kalemleri		
(milyon ABD Doları)		
	2014/12	2015/06
Nakit ve Nakit Benzerleri	144.0	212.5
Ticari Alacaklar	82.3	124.0
Stoklar	120.1	117.9
Diğer Dönen Varlıklar	23.0	19.8
Dönen Varlıklar	369.4	474.2
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı gayrimenkul dahil)	650.0	605.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)	834.5	831.8
Diğer Duran Varlıklar	60.3	61.4
Duran Varlıklar	1,544.9	1,498.8
Toplam Varlıklar	1,914.3	1,972.9
Ticari Borçlar, İlişkili Tarafalara Borçlar ve Diğer Borçlar	196.0	282.4
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)	55.5	54.9
Kısa Vadeli Yükümlülükler	251.5	337.3
Finansal Borçlar (Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)	80.8	77.5
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	93.7	88.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	174.5	165.6
Öz Sermaye	1,488.3	1,470.0
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler	1,914.3	1,972.9

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

Yurtdışı Bira Operasyonlarının (EBİ) işlevsel para birimi USD'dir. 30.06.2014 ve 30.06.2015 konsolide finansal tablolarda ilgili rakamları TL cinsinden göstermek için bilanço kalemleri dönem sonu kuru ile, gelir tablosu kalemleri ise her iki dönem için de altı aylık ortalama kur ile dönülmüştür.

MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)		
30.06.2014 ve 30.06.2015 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Konsolide Gelir Tablosu		
(milyon TL)		
	2014/06	2015/06
Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)	567,8	561,5
Satış Gelirleri (net)	2.977,8	3.245,7
Satışların Maliyeti	-1.860,9	-2.061,2
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	1.116,9	1.184,5
Faaliyet Giderleri	-765,0	-836,1
Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)	-5,2	-1,5
FAALİYET KARI	346,7	346,9
İştirak Karı/ (Zararı)	-0,4	-0,6
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / Gider (net)	0,0	2,1
Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)	-38,9	-266,6
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)	307,4	81,7
Vergiler	-61,1	-28,7
DÖNEM KARI/ (ZARARI)	246,4	53,0
Azınlık Payları	21,7	-5,6
Ana Ortaklık Payları	224,6	58,6
FAVÖK	516,6	529,9

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.

31.12.2014 ve 30.06.2015 tarihleri itibarıyla		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Konsolide Bilanço Kalemleri		
(milyon TL)		
	2014/12	2015/06
Hazır Değerler	757,0	483,5
Menkul Kıymetler	3,0	0,0
Türev Araçlar	2,4	2,2
Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	422,0	912,6
Stoklar (net)	575,7	849,8
Diğer Alacaklar	35,1	43,6
Diğer Dönen Varlıklar	454,0	452,8
Cari / Dönen Varlıklar	2.249,2	2.744,4
Maddi Varlıklar	3.362,1	4.059,7
Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil)	1.409,1	1.625,6
Diğer Duran Varlıklar	181,5	157,9
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	4.952,7	5.843,3
Toplam Varlıklar	7.201,9	8.587,7
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	515,3	527,9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	113,3	165,5
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	557,6	872,8
Diğer Borçlar	148,6	228,5
Dönem Karı Vergi Yükü	2,0	17,2
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	63,6	69,6
Çalışanlara Sağlanan Faydalara Kapsamında Borçlar	19,5	21,4
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	23,3	40,2
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.443,2	1.943,2
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	2.015,1	2.432,4
İlişkili Olmayan Taraflara Borçlar	1,7	1,7
İlişkili Taraflara Borçlar	20,0	23,9
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	50,6	52,7
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	212,3	221,8
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	85,8	99,6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.385,6	2.832,2
Öz Sermaye	3.373,0	3.812,4
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler	7.201,9	8.587,7

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

2015 Yılı'nın Altı Aylık Dönemine İlişkin Bira Operasyonları Sunumu ve Webcast

Anadolu Efes'in 2015 yılı altı aylık sonuçları 14 Ağustos 2015 tarihinde, saat 16:30 itibarıyla (Londra 14:30 ve New York 09:30) 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 1908

Amerika: +1212 444 0896

Konfirmasyon Kodu: 2586336

<http://edge.media-server.com/m/p/kv5a2co5>

İlgili link 12 ay boyunca erişilebilir olacaktır.

Sunumun bir kopyası webcast'ten önce 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:

Mrs. Çiçek Uşaklıgil Özgüneş
(Yatırımcı İlişkileri ve Hazine Direktörü)

tel: +90 216 586 80 37
faks: +90 216 389 58 63
e-mail: cicek.usakligil@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

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 18,027 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.