

**ANADOLU  
EFES**

**4Ç2015 VE  
12 AYLIK  
SONUÇLAR  
BİLGİLENDİRME YAZISI**

Mart 3, 2016



## 2015 Yılı

- Konsolide satış hacmi %2.8 azalarak 86.1 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir (Ukrayna hariç %0.8 azalış).
- Konsolide Net Satış Gelirleri %1.8 artarak 10,205.1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Konsolide FAVÖK (BMKÖ) %2.6 artışla 1,766.1 milyon TL seviyesine yükselmiştir.
- Konsolide serbest nakit akışı 2014 yılındaki 479.1 milyon TL seviyesinden 637.8 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

## Dördüncü Çeyrek

- Konsolide satış hacmi %1.0 artarak 16.3 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir (Ukrayna hariç %2.6 artış).
- Konsolide Net Satış Gelirleri %5.1 artarak 1,945.2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Konsolide FAVÖK (BMKÖ) %0.6 artışla 180.0 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

Konsolide (milyon TL)	4Ç2014	4Ç2015	Değişim %	2014	2015	Değişim %
	Yeniden Düzenlenmiş			Yeniden Düzenlenmiş		
Satış Hacmi (mhl)	16.1	16.3	1.0%	88.7	86.1	-2.8%
Satış Gelirleri	1,851.2	1,945.2	5.1%	10,021.4	10,205.1	1.8%
Brüt Kar (Zarar)	756.8	720.3	-4.8%	4,302.2	4,186.7	-2.7%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	-10.1	-29.2	-190.0%	934.7	948.5	1.5%
FAVÖK (BMKÖ)	178.8	180.0	0.6%	1,720.9	1,766.1	2.6%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-749.9	-18.6	97.5%	-512.2	-197.8	61.4%
			<b>Değişim (bp)</b>			<b>Değişim (bp)</b>
Brüt Kar Marjı	40.9%	37.0%	-385	42.9%	41.0%	-190
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	-0.5%	-1.5%	-96	9.3%	9.3%	-3
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	9.7%	9.3%	-41	17.2%	17.3%	13
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-40.5%	-1.0%	3,956	-5.1%	-1.9%	317

- Farklı segmentlerde faaliyet göstermemizin bir sonucu olarak meşrubat işimizdeki güçlü büyüme düşen bira hacimlerini telafi ederken Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi 2015 yılının dördüncü çeyreğinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %1.0 artmıştır. Dolayısıyla, 2015 yılının tamamında konsolide satış hacimleri daha önce paylaştığımız beklentilerimiz ile paralel olarak %2.8 azalarak 86.1 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir. Ukrayna hariç tutulduğunda ise, 2015 yılı konsolide toplam satış hacimlerindeki düşüş yine daha önce paylaşmış olduğumuz yatay seviye beklentimize paralel olarak %0.8 seviyesinde sınırlı kalmıştır.
- Hem bira hem de meşrubat operasyonlarında yerel para birimi bazında yapılan fiyat artışlarının ve satış kırılımının olumlu etkisinin katkısıyla, net satış gelirlerindeki büyüme yılın dördüncü çeyreği ve 2015 yılının tamamında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre sırasıyla %5.1 ve %1.8 oranında artarak hacim büyümesini geride bırakmıştır.
- Anadolu Efes'in konsolide FAVÖK (BMKÖ) rakamı 2014 yılına göre %2.6 seviyesinde büyüerek 2015 yılında 1,766.1 milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir. Hem 2015 yılının dördüncü çeyreği hem de yılın tamamı için daha önce paylaşmış olduğumuz tahminlerimiz paralel olarak, konsolide FAVÖK (BMKÖ) marjı yatay bir seyir izlemiştir.
- Konsolide net zarar geçen yılki 512.2 milyon TL seviyesine göre 2015 yılında 197.8 milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir. Faaliyet karı (BMKÖ) geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre iyileşme göstermiş olmasına rağmen, döviz bazlı borçlardan kaynaklanan gayri nakdi kur farkı giderleri her ne kadar yılın dördüncü çeyreğinde bir miktar toparlanmış olsa da zarar kaydedilmesine neden olmuştur.
- Zorlu bir coğrafyada faaliyet gösterilmesine rağmen güçlü nakit akışı yaratılmasına devam edilmiştir. Konsolide serbest nakit akışı 2015 yılında 637.8 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Sonuç olarak, konsolide net kaldıraç oranımız 30 Eylül 2015 itibarıyla bulunduğu 2.3x seviyesinden 31 Aralık 2015 itibarıyla 2.0x seviyesine gerilemiştir.

## BİRA GRUBU BAŞKANI VE ANADOLU EFES İCRA BAŞKANI ROBIN GOETZSCHE'NİN DEĞERLENDİRMESİ

Faaliyet gösterdiğimiz ülkelerin neredeyse tamamında yıl boyu devam eden zorlu koşullara rağmen, Anadolu Efes'in konsolide net satış gelirleri ile beraber FAVÖK (BMKÖ) rakamını 2015 yılında geçtiğimiz yıla göre büyütebilmeyi başararak daha önce paylaşmış olduğumuz beklentilerimizi gerçekleştirdiğimizi söylemekten memnuniyet duyuyorum. Konsolide net satış gelirlerimiz 2015 yılında 10.2 milyar TL seviyesine ulaşırken, konsolide FAVÖK (BMKÖ) ise 1.8 milyar TL seviyesinde, marj ise geçen seneye göre yatay kalarak beklentilerimize paralel olarak gerçekleşmiştir. Farklı segmentlerde faaliyet göstermemizden önemli ölçüde faydalanmamızın yanısıra aldığımız tedbirlerin başarılı bir şekilde uygulanması da bu sağlam sonuçların elde edilmesine yardımcı oldu.

Yılın son çeyreğinin hem Türkiye hem de Rusya operasyonlarımız açısından diğer çeyreklere nazaran daha kolay geçmemiş olmasına rağmen, 2015 yılı için vermiş olduğumuz bira grubu hedeflerine ulaştık ve seneyi toplam 20.7 mhl seviyesinde satış hacmi ile tamamladık. Olağanüstü zorlu bir yılı geride bıraktığımız Ukrayna hariç bakıldığında ise, 2015 yılı toplam bira satış hacimlerimizdeki düşüş %8.4 seviyesinde sınırlı kalmıştır.

Türkiye'de pazar payımız yılın ikinci yarısında mevcut seviyelerde sabit kalırken, ileriye yönelik olarak karlılığa ve pazar payına odaklanmayı sürdüreceğiz. Türkiye bira pazarı tek-marka tek-ürün yapısından son birkaç yılda çok markalı sofistike bir yapıya dönüşmüş olup son yıllarda yapmış olduğumuz birçok başarılı yeni lansman ve stratejik ürünleri desteklemeye yeniden odaklanmamız sayesinde bu yeni döneme mükemmel bir ürün portföyü ile hazır olduğumuzdan eminim.

Rusya'da modern ticaret kanalında pozisyonumuzu güçlendirmekle birlikte gerek premium gerekse üst popüler segmentlerde pazar payı kazanmayı başarmış bulunuyoruz. Ürün kırılımı optimizasyonu ve doğru fiyatlandırma yoluyla değer yaratma stratejimize paralel olarak bilinçli bir şekilde alt popüler segmentlerde ise pazar payı kaybettik.

Maliyet optimizasyonuna, verimlilik artışına ve risk yönetim araçlarının kullanımına devamlı odaklanarak düşük hacimlerin ve yüksek girdi maliyetlerinin bira işimiz üzerindeki etkisini yumuşatabilmiş bulunuyoruz. Bunun sayesinde satış gelirleri ile faaliyet karlılığı beklentilerimiz seviyesinde gerçekleşmiştir.

2016 yılında, geniş ürün yelpazesi ve coğrafi kırılım sayesinde konsolide satış hacimlerinin düşük tek haneli büyüyeceğini öngörüyoruz. Aynı zamanda, konsolide FAVÖK rakamının büyümesini sürdüreceğini ve FAVÖK marjının ise yatay ya da hafif düşük seviyelerde gerçekleşeceğini beklemekteyiz. Bu zorlu faaliyet ortamında, nakit döngüsünü yönetmek için hayata geçirilecek çeşitli araçlarla işletme sermayesi ihtiyacını asgari seviyeye çekerken, yatırım harcamalarımızı da optimize etmeye devam edeceğiz. Dolayısıyla, 2016 yılında da konsolide bazda sağlam serbest nakit akışı yaratmayı bekliyoruz. Her ne kadar 2015 yılının son derece güçlü bir baz etkisi olsa da, bira segmentinden yine de sağlam bir katkı beklemekteyiz. Meşrubat segmentinden gelecek serbest nakit akışındaki artışla birleştiğinde ise, konsolide serbest nakit akışının yinr çok güçlü seviyelerde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

Bira işimizde önceliklerimiz; güçlü ürün portföyümüzden yararlanmak ve optimum marka ve ürün kırılımını yakalamak, pazar uygulamalarında mükemmellik ve nitelikli pazar payına odaklanmanın yanısıra özellikle işletme sermayesinin optimize edilmesine odaklanarak iyileştirilecek nakit akışı olacaktır. İşimizi, bira segmentinde faaliyet gösterdiğimiz pazarların yeni gerçeklerine başarıyla uyarladığımız ve son yıllarda atılan ciddi adımlardan gittikçe artan bir biçimde faydalanacağımıza inanıyorum.

## ÖZET FINANSALLAR

Konsolide (milyon TL)	4Ç2014	4Ç2015	Değişim %	2014	2015	Değişim %
	Yeniden Düzenlenmiş			Yeniden Düzenlenmiş		
Satış Hacmi (mhl)	16.1	16.3	1.0%	88.7	86.1	-2.8%
Satış Gelirleri	1,851.2	1,945.2	5.1%	10,021.4	10,205.1	1.8%
Brüt Kar (Zarar)	756.8	720.3	-4.8%	4,302.2	4,186.7	-2.7%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	-10.1	-29.2	-190.0%	934.7	948.5	1.5%
FAVÖK (BMKÖ)	178.8	180.0	0.6%	1,720.9	1,766.1	2.6%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-749.9	-18.6	97.5%	-512.2	-197.8	61.4%
			<b>Değişim (bp)</b>			<b>Değişim (bp)</b>
Brüt Kar Marjı	40.9%	37.0%	-385	42.9%	41.0%	-190
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	-0.5%	-1.5%	-96	9.3%	9.3%	-3
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	9.7%	9.3%	-41	17.2%	17.3%	13
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-40.5%	-1.0%	3,956	-5.1%	-1.9%	317

\* Ana ortaklık payları

Bira Grubu (milyon TL)	4Ç2014	4Ç2015	Değişim %	2014	2015	Değişim %
	Yeniden Düzenlenmiş			Yeniden Düzenlenmiş		
Satış Hacmi (mhl)	4.9	4.2	-14.6%	24.5	20.7	-15.3%
Satış Gelirleri	767.9	671.8	-12.5%	4,036.2	3,481.3	-13.7%
Brüt Kar (Zarar)	394.7	342.4	-13.3%	2,123.7	1,862.2	-12.3%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	2.2	-12.8	-680.5%	320.0	326.3	1.9%
FAVÖK (BMKÖ)	107.7	79.2	-26.4%	759.4	714.5	-5.9%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-732.0	-18.8	97.4%	-619.9	-198.9	67.9%
			<b>Değişim (bp)</b>			<b>Değişim (bp)</b>
Brüt Kar Marjı	51.4%	51.0%	-44	52.6%	53.5%	87
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	0.3%	-1.9%	-219	7.9%	9.4%	144
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	14.0%	11.8%	-223	18.8%	20.5%	171
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-95.3%	-2.8%	9,252	-15.4%	-5.7%	964

\* Ana ortaklık payları

Türkiye Bira Operasyonları (milyon TL)	4Ç2014	4Ç2015	Değişim %	2014	2015	Değişim %
	Yeniden Düzenlenmiş			Yeniden Düzenlenmiş		
Satış Hacmi (mhl)	1.6	1.5	-9.1%	7.1	6.6	-6.3%
Satış Gelirleri	348.3	314.7	-9.6%	1,488.6	1,484.8	-0.3%
Brüt Kar (Zarar)	207.3	181.0	-12.7%	941.6	908.1	-3.6%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	32.9	22.2	-32.6%	343.5	291.5	-15.1%
FAVÖK (BMKÖ)	68.3	58.6	-14.1%	483.5	437.9	-9.4%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	51.1	78.6	53.7%	233.2	-49.1	-121.0%
			<b>Değişim (bp)</b>			<b>Değişim (bp)</b>
Brüt Kar Marjı	59.5%	57.5%	-202	63.3%	61.2%	-209
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	9.5%	7.1%	-240	23.1%	19.6%	-344
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	19.6%	18.6%	-97	32.5%	29.5%	-299
Net Kar/(Zarar) Marjı*	14.7%	25.0%	1,028	15.7%	-3.3%	-1,897

\* Ana ortaklık payları

EBİ (milyon ABD Doları)	4Ç2014	4Ç2015	Değişim %	2014	2015	Değişim %
	Yeniden Düzenlenmiş			Yeniden Düzenlenmiş		
Satış Hacmi (mhl)	3.3	2.7	-17.4%	17.4	14.1	-19.0%
Satış Gelirleri	179.2	115.1	-35.8%	1,155.6	725.1	-37.3%
Brüt Kar (Zarar)	79.8	51.3	-35.7%	535.2	345.7	-35.4%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	-2.0	-8.0	-297.0%	23.3	31.2	33.8%
FAVÖK (BMKÖ)	27.9	10.6	-62.0%	157.2	118.5	-24.6%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-331.4	-30.5	90.8%	-360.6	-49.7	86.2%
			<b>Değişim (bp)</b>			<b>Değişim (bp)</b>
Brüt Kar Marjı	44.5%	44.6%	5	46.3%	47.7%	136
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	-1.1%	-6.9%	-579	2.0%	4.3%	229
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	15.6%	9.2%	-635	13.6%	16.3%	274
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-184.9%	-26.5%	15,842	-31.2%	-6.9%	2,434

\* Ana ortaklık payları

CCI (milyon TL)	4Ç2014	4Ç2015	Değişim %	2014	2015	Değişim %
Satış Hacmi (mhl)	198.1	213.4	7.7%	1,130.6	1,151.9	1.9%
Satış Gelirleri	1,082.8	1,273.4	17.6%	5,985.4	6,723.9	12.3%
Brüt Kar (Zarar)	363.5	385.0	5.9%	2,181.4	2,334.4	7.0%
Faaliyet Karı (Zararı)	-7.8	-16.8	-114.6%	628.5	631.9	0.5%
FAVÖK	70.9	97.4	37.4%	961.5	1,051.4	9.3%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-36.8	4.2	-111.6%	315.4	117.2	-62.9%
			<b>Değişim (bp)</b>			<b>Değişim (bp)</b>
Brüt Kar Marjı	33.6%	30.2%	-333	36.4%	34.7%	-173
Faaliyet Kar Marjı	-0.7%	-1.3%	-59	10.5%	9.4%	-110
FAVÖK Marjı	6.5%	7.6%	110	16.1%	15.6%	-43
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-3.4%	0.3%	373	5.3%	1.7%	-353

\* Ana ortaklık payları

**Türkiye:**

Türkiye Bira Operasyonları (milyon TL)	4Ç2014 Yeniden Düzenlenmiş	4Ç2015	Değişim %	2014 Yeniden Düzenlenmiş	2015	Değişim %
Satış Hacmi (mhl)	1.6	1.5	-9.1%	7.1	6.6	-6.3%
Satış Gelirleri	348.3	314.7	-9.6%	1,488.6	1,484.8	-0.3%
Brüt Kar (Zarar)	207.3	181.0	-12.7%	941.6	908.1	-3.6%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	32.9	22.2	-32.6%	343.5	291.5	-15.1%
FAVÖK (BMKÖ)	68.3	58.6	-14.1%	483.5	437.9	-9.4%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	51.1	78.6	53.7%	233.2	-49.1	-121.0%
			<b>Değişim (bp)</b>			<b>Değişim (bp)</b>
Brüt Kar Marjı	59.5%	57.5%	-202	63.3%	61.2%	-209
Faaliyet Kar Marjı	9.5%	7.1%	-240	23.1%	19.6%	-344
FAVÖK Marjı	19.6%	18.6%	-97	32.5%	29.5%	-299
Net Kar/(Zarar) Marjı*	14.7%	25.0%	1,028	15.7%	-3.3%	-1,897

- Türkiye bira pazarının beklentilerimize paralel olarak 2015 yılında %1.0-%1.5 civarında daraldığı tahmin edilirken, Türkiye bira operasyonlarımızın toplam satış hacmi 2015 yılında, 2014 yılına göre %6.3 düşerek, 6.6 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2015 yılı Türkiye operasyonlarımız açısından esas olarak seçimler öncesinde özellikle üçüncü çeyrekte ve dördüncü çeyreğin başında azalan tüketici güveni nedeniyle zorlu bir yıl olmuştur. Bira tüketiminin görece yüksek olduğu ülkelerden gelen turist sayısındaki gerilemenin yansısı artan rekabet hacim performansını etkileyen diğer faktörler olmuştur. Türkiye’de gerçekleşen fiyat artışları da satın alınabilirliği ve dolayısıyla bira pazarının performansını olumsuz etkilemiştir.
- Türkiye bira operasyonlarımızın yurtiçi satış hacmi 2015 yılının dördüncü çeyreğinde, geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki 1.5 mhl seviyesine kıyasla, 1,4 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir. Stok seviyelerini optimize etmeye yönelik girişimlerimiz sonucunda satış hacimleri mevsimsel olarak zayıf seyreden bu çeyrekte %9.2 oranında gerilemiştir. Türkiye bira operasyonlarımızın toplam satış hacmi 2015 yılının dördüncü çeyreğinde, geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki 1.6 mhl seviyesine kıyasla, 1.5 mhl seviyesinde kaydedilmiştir.
- Çoklu marka stratejimiz yanında tüketicilere sunduğumuz farklı hacim alternatiflerinin olumlu katkısı 2015 yılında da devam etmiştir.
- Fiyat artışları, olumlu kırılım etkisi ve kurdaki artışlardan kaynaklanan daha yüksek ihracat gelirleri sayesinde litre başına ortalama fiyat 2015 yılında %6.5 seviyesinde artmıştır. Dördüncü çeyrek net satış gelirleri ise satış hacimlerine paralel olarak düşüş göstermiştir.
- Satılan malın litre başına maliyeti geçtiğimiz yıla kıyasla 2015 yılının dördüncü çeyreğinde %4.4 oranında, 2015 yılında ise %12.6 oranında artmıştır. Maliyet bazındaki artış, esas olarak Türk Lirası’nın Euro ve ABD Doları karşısında önemli ölçüde değer kaybetmesinden kaynaklanmakta olup aynı zamanda arpa maliyeti ve sabit maliyetlerdeki artışlardan kaynaklanmıştır. 2015 yılı başlamadan önce kullanılan finansal enstrümanlar sayesinde Türk Lirası’ndaki değer kaybının etkisi azaltılmış olsa da maliyetlerin sabit olmayan kısımları olumsuz etkilenmiştir. Sonuç olarak, brüt marj 2014 yılındaki %63.3 seviyesine kıyasla 2015 yılında %61.2 seviyesinde kaydedilmiştir.
- Türkiye bira operasyonları FAVÖK (BMKÖ) rakamı 437.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK (BMKÖ) marjı ise 2015 yılında %29.6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Beklentilerimizle uyumlu olarak, FAVÖK (BMKÖ) marjı geçtiğimiz yıla göre düşüş göstermiş, fakat dördüncü çeyrekteki görece iyi performans geçmiş çeyreklerde gerçekleşen marj düşüşlerini kısmen telafi etmiş ve 2015 yılının tamamındaki marj düşüşünü 299 baz puan ile sınırlamıştır.
- Türk Lirası’nın ABD Doları karşısındaki zayıf performansı nedeniyle döviz cinsinden borçlarımızdan kaynaklanan nakdi olmayan kur farkı giderleri kaydedilmiş ve bu sebeple 2015 yılında Türkiye bira operasyonlarının net zararı 49.1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Uluslararası Operasyonlar:

EBI (milyon ABD Doları)	4Ç2014	4Ç2015	Değişim %	2014	2015	Değişim %
	Yeniden Düzenlenmiş			Yeniden Düzenlenmiş		
Satış Hacmi (mhl)	3.3	2.7	-17.4%	17.4	14.1	-19.0%
Satış Gelirleri	179.2	115.1	-35.8%	1,155.6	725.1	-37.3%
Brüt Kar (Zarar)	79.8	51.3	-35.7%	535.2	345.7	-35.4%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	-2.0	-8.0	-297.0%	23.3	31.2	33.8%
FAVÖK (BMKÖ)	27.9	10.6	-62.0%	157.2	118.5	-24.6%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-331.4	-30.5	90.8%	-360.6	-49.7	86.2%
			Değişim (bp)			Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	44.5%	44.6%	5	46.3%	47.7%	136
Faaliyet Kar Marjı	-1.1%	-6.9%	-579	2.0%	4.3%	229
FAVÖK Marjı	15.6%	9.2%	-635	13.6%	16.3%	274
Net Karı/(Zararı) Marjı*	-184.9%	-26.5%	15,842	-31.2%	-6.9%	2,434

\* Ana ortaklık payları

- EBI'nin konsolide **satış hacimleri** 2014 yılının dördüncü çeyreğindeki 3,3 mhl seviyesine kıyasla 2015 yılının aynı döneminde 2,7 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir. 2015 yılı hacimleri ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %19,0 seviyesinde bir düşüşle 14,1 mhl olarak kaydedilmiştir. Bununla birlikte, Ukrayna hariç tutulduğunda, düşüş oranı aynı dönemde %9,4 seviyesindedir. Bu düşüşün bir kısmı Rusya'da pet ambalajlar üzerindeki bilinçli bir fiyatlandırma hamlesinin sonucu iken, bir kısmı da makroekonomik ve jeopolitik dalgalanmalardan zarar gören piyasa koşullarından kaynaklanmıştır.
- 2015 yılının son çeyreğinde, mevsim normallerinin üzerinde seyreden hava sıcaklıkları ve yapılan promosyonlar sayesinde Rus bira pazarındaki düşüş hızı geçtiğimiz yıla göre yavaşlamaya devam etmiştir. Ana markalarımız son çeyrekte de ivmesini sürdürürerek Premium/Üst Popüler segmentlerde varlığımızı güçlendirmeye devam etmemizi ve modern kanaldaki pozisyonumuzu pekiştirmemizi mümkün kılmıştır.
- Ukrayna dışındaki diğer tüm uluslararası pazarlarda sahip olduğumuz lider konum sürdürülmüş ve ana markalara, inovasyona ve pazar uygulamalarına olan odağımız sonucunda bazı pazarlarda pazar payı kazanılmıştır. Bu pazarların tamamı devalüasyonlar, reel ücretleri olumsuz etkileyen yüksek enflasyon ve diğer makro ekonomik ve jeo-politik zorluklar sonucunda baskı altında kalmaya devam etmiştir.
- Yerel para birimi bazında litre başına **satış gelirleri**, fiyat artışları ile beraber coğrafi, kanal ve ürün kırılımlarının etkileriyle ortalamada düşük çift haneli büyümüştür. Bununla birlikte, Amerikan Doları bazında ise, konsolide net satış gelirleri geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre ülke bazında ağırlıklandırılmış ortalama %48 olarak bakıldığında oranında gerçekleşen devalüasyonlar sonucu 2014 yılındaki 1,155.6 milyon ABD Doları seviyesine göre 2015 yılında %37.3 oranında azalarak 725.1 milyon ABD Doları seviyesine gerilemiştir.
- Brüt kar marjı**, 2015 yılında enflasyon, devalüasyonlar ve düşük kapasite kullanımlarının etkisinin düşen alüminyum fiyatları, son derece etkin satınalmalar, finansal entrümanların kullanımı, maliyet kontrolü, ve Rusya'da aynı seviyede kalan vergi oranları ile fazlasıyla telafi edilmesi sonucu geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre artış göstermiştir.
- Maliyetleri kısmak ve etkinliği artırmak amacıyla alınan başarılı tedbirlerin yardımıyla faaliyet giderleri bu yıl önemli ölçüde azalmıştır. Sonuç olarak, EBI'nin **faaliyet karı (BMKÖ)** mevsimsellik nedeniyle küçük bir çeyrek olan 2015 yılının dördüncü çeyreğindeki 8 milyon ABD dolarlık zarara rağmen yılın tamamında %33.8 artışla 31.2 milyon ABD Doları'na yükselirken, faaliyet kar marjı ise 229 baz puan artarak %4.3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Uluslararası bira operasyonlarının FAVÖK (BMKÖ) rakamı 2015 yılının dördüncü çeyreğinde 10.6 milyon ABD Doları olarak gerçekleşirken marj ise %9.2 seviyesinde kaydedilmiştir. Dolayısıyla, 2015 yılı için FAVÖK (BMKÖ) 118.5 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiş olup FAVÖK (BMKÖ) marjı ise 274 baz puan artarak %16.3 seviyesine ulaşmıştır.
- Uluslararası bira operasyonları, net zarar rakamında bir iyileşme kaydetmiştir. EBI'nin **net zararı**, 2014 yılının aynı dönemindeki 331.4 milyon ABD doları ile kıyaslandığında 2015 yılının dördüncü çeyreğinde 30.5 milyon ABD Doları seviyesinde kaydedilmiştir. Geçtiğimiz yıl oluşan bir defaya mahsus gayri nakdi kalemler hariç tutulduğunda bile 2015 yılının dördüncü çeyreğinde 2014 yılının aynı dönemine göre yerel para birimlerindeki dalgalanmaların sınırlı olmasının da yardımıyla zarar kaleminde yine de bir iyileşme görülmektedir. 2015 yılının tamamı için, EBI'nin net zararı 2014 yılındaki 360.6 milyon ABD Doları'na kıyasla 49.7 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir.

## COCA COLA İÇECEK A.Ş. İCRA BAŞKANI BURAK BAŞARIR'IN DEĞERLENDİRMESİ

Zor bir yılı geride bırakırken, tüm zorluklara rağmen, yılın ikinci yarısındaki finansal performansın yardımıyla hacim, ciro ve FAVÖK bazında büyüme sağladığımız için mutluluk duyuyorum. Bu sonuçlar, Orta Asya'da ekonomik kriz, Irak'ta güvenlik problemleri, Pakistan'da zorlu rekabet ve Türkiye'de düşük tüketici güveni koşulları altında elde edilmiştir. Tüm bu olumsuzluklara rağmen, başarılı fiyatlandırma stratejileri ve sürekli gelişen pazar uygulamaları sonucu çift haneli net satış geliri büyümesi sağladık. Ayrıca, hammadde fiyatlarını ve maliyetlerin kur riskini efektif olarak hedge ettik ve faaliyet verimliliğine odaklanarak konsolide bazda faaliyet karı marjındaki daralmayı sınırlandırdık.

Türkiye operasyonları yılın ikinci yarısında beklentilerimize paralel olarak daha iyi performans gösterdi. Yılın büyük bölümünde düşük seyreden tüketici güvenine rağmen, satılan paket sayısındaki artış ve başarılı tüketici promosyonları sayesinde güçlü bir gelir büyümesi sağlandı. Bununla birlikte, Türkiye operasyonlarının faaliyet karı marjı, güçlü fiyatlandırma, efektif maliyet ve faaliyet gideri yönetimi sayesinde yıllık bazda iyileşme gösterdi.

2014 yılında hızlanan pazar payı kazanımının ardından, 2015 yılında Pakistan'da rekabet daha yoğun oldu. Rakibimiz ile aramızdaki ticari iskонтoların farkının yansıması olarak, hacim büyümesi çeyrekler bazında oldukça dalgalı bir seyir izledi. Pakistan'da pazarın yüksek potansiyelinden faydalanmak için marka değerimize ve pazar uygulamalarına odaklanmaya devam edeceğiz.

Orta Asya ülkelerinde düşen petrol fiyatları ve kurlardaki yüksek devalüasyonlar genel ekonomiyi olumsuz etkiledi. Başarılı tüketici kampanyaları ve yeni ürün sunumları ile tüm Orta Asya'da pazar payımızı artırdığımız için mutluluk duyuyorum. Bu zorlu ortamda, satın alınabilir ürünlerle tüketici bazımızı korumaya ve tüketici ortamı iyileştirmede mevcut potansiyeli yakalamaya odaklanacağız.

Irak'ta 2014 yılına göre değişen bazdan dolayı hacim artışı gerçekleşmezken, Kuzey Irak'ta devam eden güvenlik sorunlarına rağmen iş planımızdan daha iyi performans gösterdik; Güney Irak'ta Coca-Cola markasında sağlanan çift haneli büyüme ile pazar payımızı artırdık. Bu pazarda potansiyeli değerlendirmek için yetenek gelişimine yoğunlaşmaya devam edeceğiz.

Kritik kapasite yatırımlarının tamamlanmış olmasından dolayı, yakın gelecekte uluslararası piyasalarda talebi karşılayacak yeterli kapasitemiz bulunmakta. Böylece, bu yıl yatırımlarımızı dikkatli şekilde önceliklendirerek önemli miktarda serbest nakit akımı yaratmayı bekliyoruz. Ayrıca, daha fazla verimlilik sağlamak için çalışmaya devam ediyoruz.

2016 yılında, petrol fiyatlarının öngörülebilir vadede düşük seyredeceği beklentisiyle, Orta Asya hariç tüm faaliyetlerimizin büyüme göstereceğini tahmin ediyoruz. Uzun vadede ise elverişli demografik yapı ve büyüme beklentilerine sahip pazarlarımızın yüksek büyüme potansiyelinde bir değişim öngörüyoruz.

**Konsolide:**

CCI (milyon TL)	4Ç2014	4Ç2015	Değişim %	2014	2015	Değişim %
Satış Hacmi (mhl)	198.1	213.4	7.7%	1,130.6	1,151.9	1.9%
Satış Gelirleri	1,082.8	1,273.4	17.6%	5,985.4	6,723.9	12.3%
Brüt Kar (Zarar)	363.5	385.0	5.9%	2,181.4	2,334.4	7.0%
Faaliyet Karı (Zararı)	-7.8	-16.8	-114.6%	628.5	631.9	0.5%
FAVÖK	70.9	97.4	37.4%	961.5	1,051.4	9.3%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-36.8	4.2	-111.6%	315.4	117.2	-62.9%
			<b>Değişim (bp)</b>			<b>Değişim (bp)</b>
Brüt Kar Marjı	33.6%	30.2%	-333	36.4%	34.7%	-173
Faaliyet Kar Marjı	-0.7%	-1.3%	-59	10.5%	9.4%	-110
FAVÖK Marjı	6.5%	7.6%	110	16.1%	15.6%	-43
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-3.4%	0.3%	373	5.3%	1.7%	-353

\* Ana ortaklık payları

Yılın dördüncü çeyreğinde **konsolide satış hacmi**, geçen yılın aynı dönemine göre %7,7 artışla 213.4 milyon ünite kasa olurken, yılın tamamında satış hacmi 1.151,9 milyon ünite kasa olarak gerçekleşmiştir. 2015'in dördüncü çeyreğinde satış hacmi, Türkiye'de ivme kazanırken, uluslararası operasyonlar Pakistan ve Orta Asya'daki yavaşlama ile hız kesti. Gazlı içecekler kategorisi 2015 yılında büyük ölçüde Pakistan operasyonlarının katkısıyla %1,2 artış kaydetmiştir. Aynı dönemde, su dahil gazsız içecekler kategorisi, özellikle Türkiye operasyonlarının katkısıyla %3,9 büyüme göstermiştir. 2015 yılında gazlı içecek kategorisi toplam satış hacminin %71'ini oluşturmuştur.

- **Türkiye operasyonunun satış hacmi**, 2015 yılında çeyrekler bazında kademeli olarak yükselerek yılın tamamında 593.0 mn ünite kasa olmuştur. 2015 yılı, fiyat artışları ve yüksek baz etkisi ile görece yavaş başlarken, yılın ilerlemesi ile birlikte satış hacmi büyümesi pozitif dönmüş ve hızlanmıştır. Yılın son çeyreğinde, tüketici güvenindeki iyileşme, başarılı tüketici kampanyaları ve olumlu hava koşullarıyla beraber satış hacmi %18.6 artış göstermiştir. 2015 yılında, yerinde tüketime yönelik paketlerin toplam portföydeki payı artmaya devam ederken, satılan paket sayısındaki artış %6,4 ile ünite kasa satış hacmindeki artışın üzerinde gerçekleşmiştir. Yılın son çeyreğinde, hem ünite kasa satış hacmi hem de satılan paket sayısı artış göstermiştir. Gazlı içecek kategorisi, 2015 yılının son çeyreğindeki %13.7 büyümeyle beraber, yılın tamamında yatay bir seyir izlemiştir. Satılan paket sayısındaki artış, dördüncü çeyrekte ve yılın tamamında sırasıyla %25 ve %5 ile ünite kasa satış hacim artışının üzerinde gerçekleşmiştir. Su dahil gazsız içecek kategorisi, 2015 yılında, su kategorisindeki çift haneli artışın etkisi ile %10.4 büyümüştür. Çay kategorisi ise, 2014 yılındaki %11.8'lik büyümenin ardından, 2015 yılında %3.0 hacim artışı göstermiştir.
- **Uluslararası operasyonların satış hacmi**, 2014'teki %14.2 büyümenin ardından, 2015 yılında %1.1 artış göstererek 558.9 milyon ünite kasa olmuştur. Yılın son çeyreğindeki satış hacmi ise, Pakistan ve Orta Asya'daki düşük hacimler nedeniyle %2.8 daralmıştır. Pakistan satış hacmi, 2014'teki %16.5 büyümenin ardından 2015 yılında %6.1 artmıştır. 2015 yılında tüm kategoriler hacim artışı kaydetmiştir. Diğer yandan, 2015'in son çeyreğinde iskontoların karlılığı destekleyecek şekilde belirlenmesi, satış hacminde %3.4 daralmaya yol açmıştır. Orta Asya operasyonlarının satış hacmi, 2014'teki %16.0 büyümenin ardından 2015 yılında %4.5 daralmıştır. Orta Doğu operasyonlarının satış hacmi ise 2015 yılında yatay bir seyir izlemiştir.
- **Konsolide net satışlar** 2015 yılının son çeyreğinde %17.6 artarken, 2015 yılında 6,723.9 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ünite kasa başına net satışlar büyük ölçüde Türkiye operasyonları ve uluslararası operasyonların çevrim farkına bağlı olarak 2015 yılında %10.3 artarak göstererek 5.84 TL olmuştur. **Türkiye'de**, net satışlar yılın son çeyreğinde %26.2 artarken 2015 yılında 3,366.7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ünite kasa başına net satışlar ise, yılın ilk yarısındaki fiyat artışlarının ve küçük paketlerin payındaki artışın olumlu etkisiyle beraber %7,2 artışla 5.68 TL olmuştur. **Uluslararası operasyonlarda**, net satışlar yılın son çeyreğinde %17,5 azalarak 2015 yılında 1,235.5 milyon ABD doları olmuştur. Ünite kasa başına net satışlar ise, 2015 yılında Orta Asya ve Pakistan'daki gerileyen ortalama fiyatların etkisiyle %8.8 gerileyerek 2.21 ABD doları olmuştur.
- Yılın son çeyreğinde **konsolide brüt kar marjı** büyük ölçüde uluslararası operasyonlardaki marj daralmasına bağlı olarak 333 baz puan azalarak %30.2 olmuştur. **Türkiye operasyonunda**, fiyat artışları ve döviz kurunun hedge edilmesi maliyetlerdeki artışının etkisini önemli ölçüde telafi ederken, brüt kar marjı yılın son çeyreği ve tamamında önceki yıla göre yatay seyretmiştir. Diğer yandan, **uluslararası operasyonlardaki fiyatlar**, Orta Asya'daki yüksek devalüasyonlar ve Pakistan'daki yoğun rekabet ortamından kaynaklanan görece yüksek iskontolar nedeniyle zayıf seyretmiştir. Buna bağlı olarak, satış gelirleri, hammadde fiyatlarındaki olumlu seyre rağmen maliyetlerden daha fazla gerilemiştir. 2015 yılında konsolide brüt kar marjı 173 baz puan azalarak %34.7 olmuştur.
- **Konsolide faaliyet giderlerindeki artış** ise, başarılı gider yönetimi sayesinde hem yılın son çeyreğinde hem de yılın tamamında satış gelirlerindeki artışın gerisinde kalmıştır. Türkiye operasyonunda faaliyet giderleri, son çeyrekte pazarlama giderlerine bağlı olarak %17.3 artış göstermesine rağmen, FAVÖK marjı son çeyrekte 143, yılın tamamında ise 205 baz puan artış kaydetmiştir. Diğer yandan, uluslararası operasyonlarda faaliyet giderleri hem son çeyrekte hem de 2015'in tamamında önceki yıla göre gerilemiştir. Yılın son çeyreğinde, uluslararası operasyonların FAVÖK marjı 108 baz puan artarak %11.7 olmuştur. Marjdaki artış büyük ölçüde Pakistan'da faaliyet karlılığında görülen iyileşmeden kaynaklanmıştır. Bununla birlikte, 2015 yılında brüt kar marjındaki daralma faaliyet karında zayıflamaya neden olurken, uluslararası operasyonların FAVÖK marjı %17.4'ye gerilemiştir. Sonuç olarak konsolide FAVÖK marjı, 2015 yılında uluslararası operasyonların FAVÖK marjındaki daralmaya bağlı olarak 43 baz puan azalışla %15.6 olmuştur.
- **Net finansal giderler** 2014 yılında 194.3 milyon TL seviyesinde iken, 2015 yılında 426.9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kur farkı gideri, 2014 yılında 93.1 milyon TL iken, 2015 yılında 292.0 milyon TL olmuştur. Kur farkı giderinin önemli bir kısmı, Türk Lirasındaki değer kaybına bağlı olarak, nakdi olmayan kur farkı giderinden kaynaklanmıştır. Coca-Cola İçecek, 2014'ün son çeyreğindeki 36.8 milyon TL zarara kıyasla, 2015 yılının son çeyreğinde 4.2 milyon TL kar kaydetmiştir. 2015 yılında ise, nakdi olmayan kur farkı giderlerine bağlı olarak 2014 yılındaki 315.4 milyon TL'ye karşın 117.2 milyon TL kar elde edilmiştir. **Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit** 2014 yılında 748.0 milyon TL iken, 2015 yılında 874.5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. **Serbest nakit akımı** ise, 2014 yılında 10.4 milyon TL iken, 2015 yılında 45.8 milyon TL olmuştur.



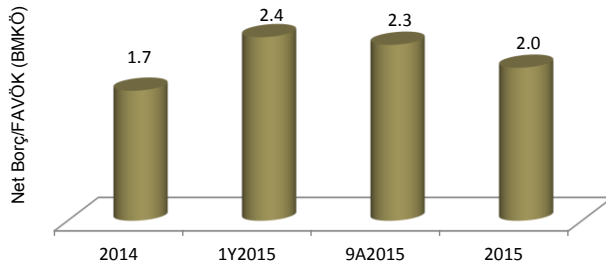
## KONSOLİDE FİNANSAL PERFORMANS

FAVÖK (milyon TL)	2014	2015
Esas Faaliyet Karı/Zararı	916.2	928.9
Amortisman ve itfa giderleri	726.5	737.2
Kıdem tazminatı karşılığı	18.6	17.6
Ücretli izin karşılığı	7.5	5.2
Esas faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelir/giderleri	28.3	54.0
Esas faaliyetlerden kaynaklanan reeskont farkı gelir/giderleri	0.7	0.0
Diğer	4.6	3.6
<b>FAVÖK</b>	<b>1,702.4</b>	<b>1,746.5</b>
<b>FAVÖK (BMKÖ*)</b>	<b>1,720.9</b>	<b>1,766.1</b>

\* Tek seferlik giderlerin toplamı 2014 'te 18.5 milyon TL, 2015'te ise 19.6 milyon TL'dir.

Anadolu Efes Konsolide - Finansal Gelir/ (Gider) Kırılımı (milyon TL)	2014	2015
Faiz Geliri	85.1	81.6
Faiz Gideri	-193.3	-220.1
Kur Farkı Geliri / (Gideri)	-506.5	-841.7
Diğer Finansal Giderler (net)	-13.8	-28.6
<b>Net Finansal Gelir / (Gider)</b>	<b>-628.5</b>	<b>-1,008.8</b>

AEFES Serbest Nakit Akımı (milyon TL)	2014	2015
FAVÖK	1,702.4	1,746.5
İşletme Sermayesindeki Değişim	26.2	152.2
Gelir Vergisi & Çalışanlara Sağlanan Faydalar	-209.1	-157.5
Yatırım Harcamaları, net	-983.9	-1,058.2
Finansal Gelir / (Gider), Net	-56.4	-45.2
<b>Serbest Nakit Akımı</b>	<b>479.1</b>	<b>637.8</b>
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (Satın alma, Çıkış, Azınlık Satınalma ve Sermaye Artırımları)	-66.3	96.9
<b>Serbest Nakit Akımı (diğer yatırım faaliyetlerinden gelirler sonrası)</b>	<b>412.7</b>	<b>734.7</b>



milyon TL	Toplam Konsolide Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Nakit/Borç Pozisyonu
Anadolu Efes Konsolide	5,383.2	1,891.5	-3,491.8
Bira Grubu	2,009.3	889.2	-1,120.0
CCI	3,373.9	1,002.2	-2,371.7

- FAVÖK (BMKÖ) hem 4Ç2015'te hem de 2015 yılında büyüme göstermiştir.
- Beklentilere paralel olarak hem 4Ç2015 hem 2015 yılı için marj yatay seyretmiştir.

- Yerel para birimlerinin değer kaybı gayri nakdi kur farkı giderleri yaratmaya devam etmiştir.

- Esas olarak işletme sermayesi yönetimindeki iyileşme ve yüksek faaliyet karlılığının katkısıyla yaratılan güçlü serbest nakit akışı

- Net Borç / FAVÖK (BMKÖ) oranı geçtiğimiz çeyreğe göre düşüş göstermiştir.

- Nakit büyük ölçüde yabancı para cinsinden tutulmaktadır: Anadolu Efes ve Bira Grubu için Amerikan Doları ya da Euro'nun toplam nakdin içindeki payı sırasıyla %65 ve %78'dir
- Borcun ortalama vadesi;
- Bira Grubu için yaklaşık 5.6 yıldır
- Anadolu Efes için yaklaşık 3.9 yıldır

## 2016 YILI BEKLENTİLERİ

### KONSOLİDE

- Anadolu Efes'in konsolide satış hacminin düşük tek haneli büyümesini beklemekteyiz.
- Tüm operasyonlarda yerel para birimi bazında yapılacak fiyat artışlarının ve premium/üst popüler segmentlerdeki ürünlerin satış kırılımındaki artan payından gelen olumlu etkinin de katkısıyla konsolide satış gelirlerinin orta-tek haneli büyüyeceğini bekliyoruz.
- Yatay – hafif düşük marj ile beraber FAVÖK (BMKÖ) rakamının büyüyeceğini öngörmekteyiz.
- Bira segmentinde, yatırım harcamalarını optimize etme politikası geçerli olmaya devam edecek olup, sermaye harcamaları (ambalaj hariç)/net satış gelirleri oranı orta tek haneli seviyelerde kalmaya devam edecektir. Konsolide yatırım harcamaları/net satış gelirleri oranı ise 2016 yılında yüksek tek haneli seviyelerde gerçekleşecek olup, esas olarak meşrubat segmentinde düşen yatırım harcamalarının katkısıyla 2015 yılına göre daha düşük seviyelerde olacaktır.
- Konsolide serbest nakit akışının meşrubat segmentinden gelecek güçlü katkıyla 2016 yılında iyileşmesi beklenmektedir. Bira Grubu'nun 2016 yılında yine sağlam serbest nakit akışı yaratması beklenmekle beraber çok güçlü baz etkisi nedeniyle 2015 yılı ile kıyaslandığında daha aşağıda olacağı tahmin edilmektedir. Önemli ölçüde azalan yatırım harcaması ihtiyacı ile birlikte, meşrubat operasyonlarında 2016 yılında yaratılması öngörülen pozitif serbest nakit akışının, konsolide serbest nakit akışında da bir artışa neden olması beklenmektedir.

### BİRA OPERASYONLARI

- Her ne kadar devam etmekte olan ekonomik ve jeopolitik dalgalanmalar nedeniyle faaliyet gösterdiğimiz ülkelerin çoğunda pazarların gerilemesi beklense de, bizim bu pazarlardan daha iyi bir performans göstereceğimizi öngörmekteyiz.
- 2016 yılında, Türkiye bira pazarının düşük tek haneli daralacağı beklenirken, kendi hacimlerimizin yatay kalacağını tahmin ediyoruz.
- Uluslararası bira operasyonlarımızda halen geçerliliğini koruyan zorluklar, neredeyse tüm uluslararası operasyonlarımızda 2016 yılında hacimlerin baskı altında kalmasına neden olacaktır. Esas olarak 2016 yılındaki politik ve ekonomik meseleler nedeniyle Rusya bira pazarında düşüşün 2015 yılındaki düşüşe paralel olacağı beklenirken pet ambalaj konusundaki kısıtlamalar hacimler için bir tehdit oluşturmaya devam edecektir. Uygun fiyatlandırma ve daha düşük paya sahip olduğumuz segmentlerde daha fazla pazar payı kazanarak pazardan daha iyi performans göstermeyi bekliyoruz.
- Toplam bira satış hacimlerindeki düşüşün orta tek haneli olacağı beklenmektedir.
- Zayıflayan yerel para birimlerinin ve azalan hacimlerin uluslararası bira operasyonları üzerindeki etkisinin fiyat artışları ve olumlu kırılım etkisi ile bertaraf edilmesi ve böylece net satış gelirlerindeki düşüşün toplam bira grubu hacimlerindeki daralmaya kıyasla daha az olması öngörülmektedir. Ukrayna hariç tutulduğunda, uluslararası bira operasyonlarımızda yerel para birimi bazında satış gelirlerinde artış beklerken, Türkiye bira segmentinde satış gelirlerinin satış hacminden daha iyi performans göstereceğini öngörmekteyiz.
- Bu yıl, düşen girdi fiyatlarına ek olarak, satılan malın maliyeti ve faaliyet giderlerinin yabancı para cinsinden olan kısımları üzerindeki kur etkisini yönetebilmek amacıyla çeşitli finansal enstrümanlar kullanmaya devam edeceğiz.
- Bira grubu brüt kar marjında esas olarak arpa fiyatlarındaki keskin artış ile Rusya'da vergi oranlarının yeniden artması sonucunda düşüş beklemekteyiz. Bu düşüşün faaliyet giderlerinden ve maliyetlerden yapılacak tasarruflara sürekli odaklanarak hafifletilmesi ve dolayısıyla Bira Grubu FAVÖK marjında geçtiğimiz yıla göre sadece hafif oranda gerileme öngörülmektedir.
- 2015 yılındaki çok güçlü bazın ardından, güçlü serbest nakit akışı yaratmaya yavaşlayan bir hızla da olsa devam edileceğini beklemekteyiz. Bilançoda da borçluluğun azaltılmasına devam edilmesini öngörüyoruz.

## MEŞRUBAT OPERASYONLARI

- 2015 yılı, CCI'nin faaliyet gösterdiği pazarların neredeyse tümünde önemli zorluklarla geçmiştir. 2016 yılında, Orta Asya pazarlarındaki zorlu koşullar devam ederken, CCI diğer pazarlarında olumsuz etkilerin daha az olmasını beklemektedir. Buna göre, 2016 yılında Türkiye'deki satış hacminin düşük tek haneli büyüme göstereceği, uluslararası operasyonların düşük-orta tek haneli, konsolide satış hacminin ise düşük-orta tek haneli büyüme kaydetmesi beklenmektedir.
- Net satış gelirlerindeki artışın hacim artışının üzerinde olması, konsolide FAVÖK marjının ise 2015 yılına göre yatay seyretmesi öngörülmektedir.
- CCI Türkiye operasyonunda, küçük paketlerin payındaki artışın karlılığı olumlu etkilemesini beklemektedir. Pakistan'da daha dengeli bir satış hacmi ve karlılık artışı öngörülürken; 2016 yılında Irak pazarının CCI'nin ürünlerini dağıttığı bölgelere göre 2015 ile kıyaslanabilir bir baza sahip olması beklenmektedir.
- Diğer yandan, petrol fiyatlarındaki sert düşüş ve kurların ABD doları karşısındaki değer kayıplarının, Orta Asya pazarlarında ekonomik büyüme ve tüketici güvenini baskı altında tutmaya devam edeceği öngörülmektedir.
- CCI 2015 yılında tamamlanan önemli kapasite yatırımlarının - Duşanbe (Tacikistan), Astana (Kazakistan) ve Multan (Pakistan) - ardından, orta vadede yeterli kapasiteye sahip olması nedeniyle yatırım harcamaları konusunda esnekliğe sahiptir. Bu bağlamda, 2016 yılında pozitif serbest nakit akışı elde etmeyi planlamaktadır.

## 2016 İÇİN ÖNGÖRÜLEBİLİR RİSKLER

- **Finansal Piyasalarla İlgili:** Gelişmekte olan piyasalar açısından 2016 zorlu bir yıl olacaktır. Ülke/bölgeye özel ekonomik ya da politik konuların dışında, düşük global büyüme ve düşen meta fiyatları da gelişmekte olan ülke ekonomilerine ve para birimlerine baskı yapmaya devam edecektir. Bunun yanı sıra, özel olaylar/politik gerilimler de ilave dalgalanmaları beraberinde getirebilir. Şirket finansal piyasalar kaynaklı risklerin azaltılması için mümkün olduğunca gerekli adımlar atmakta ve bu dalgalanmaları bir ölçüde yönetebilmektedir. Son derece oynak piyasalarda uzun yıllardır faaliyet göstermenin biriktirmiş olduğu deneyimle, risklerin yönetilmesi ve azaltılması konusunda başarılı bir sicilimiz bulunmaktadır.
- **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. Bu risk ise 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.



<b>ANADOLU EFES</b>		
31.12.2014 ve 31.12.2015 Tarihlerinde Sona Eren Oniki Aylık Döneme Ait		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Konsolide Gelir Tablosu		
(milyon TL)		
	2014/12	2015/12
	Yeniden	
	Düzenlenmiş	
<b>SATIŞ HACMİ (milyon hektolitreye)</b>	<b>88.7</b>	<b>86.1</b>
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>10,021.4</b>	<b>10,205.1</b>
Satışların Maliyeti (-)	-5,719.2	-6,018.4
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>4,302.2</b>	<b>4,186.7</b>
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri (-)	-2,495.5	-2,344.4
Genel Yönetim Giderleri (-)	-891.0	-849.0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	142.2	160.7
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-141.7	-225.2
<b>FAALİYET KARI (BMKÖ)*</b>	<b>934.7</b>	<b>948.5</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	38.7	6.2
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-587.7	-9.6
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	-1.7	-15.7
<b>FINANSMAN GELİR / GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>	<b>365.5</b>	<b>909.9</b>
Finansman Geliri / Gideri (net)	-628.5	-1,008.8
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>-263.1</b>	<b>-99.0</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri		
- Dönem Vergi Gideri (-)	-124.7	-111.6
- Ertelenmiş Vergi Geliri	56.3	73.4
<b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>	<b>-331.6</b>	<b>-137.2</b>
Dönem Karının Dağılımı		
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	180.7	60.6
- Ana Ortaklık Payları	-512.2	-197.8
<b>FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK") (BMKÖ)*</b>	<b>1,720.9</b>	<b>1,766.1</b>

\*Tek seferlik giderlerin toplamı 2014'te 18.5 milyon TL, 2015'te ise 19.6 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 31.12.2015 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı  
Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama  
Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço  
(milyon TL)**

	2014/12	2015/12
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,559.5	1,891.5
Finansal Yatırımlar	3.0	0.2
Türev Araçlar	3.0	0.3
İlişkili Olmayan Taraplardan Ticari Alacaklar	1,062.9	1,033.4
İlişkili Taraplardan Alacaklar	1.2	106.1
Diğer Alacaklar	55.5	57.6
Stoklar	1,085.5	1,102.9
Diğer Dönen Varlıklar	726.8	750.7
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>4,497.4</b>	<b>4,942.5</b>
Diğer Alacaklar	9.5	21.0
Finansal Yatırımlar	0.8	0.8
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	72.5	66.7
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı gayrimenkul dahil)	5,615.2	6,388.2
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,236.9	8,841.0
Şerhiye	1,232.5	1,334.7
Ertelenen Vergi Varlıkları	153.3	228.9
Diğer Duran Varlıklar	295.7	220.2
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>15,616.4</b>	<b>17,101.5</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>20,113.8</b>	<b>22,044.1</b>
	2014/12	2015/12
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	354.1	478.8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	521.6	265.8
Türev Araçlar	0.4	11.3
İlişkili Olmayan Taraplara Ticari Borçlar	849.4	1,000.0
İlişkili Taraplara Ticari Borçlar	37.4	22.3
Diğer Borçlar	571.7	646.8
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5.2	8.2
Borç Karşılıkları	113.7	92.0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	80.4	100.0
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,533.7</b>	<b>2,625.2</b>
Finansal Borçlar	3,631.2	4,638.6
Diğer Ticari Borçlar	27.1	21.3
Diğer Borçlar	239.1	264.6
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	1,633.5	1,679.0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	225.2	241.9
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>5,756.1</b>	<b>6,845.4</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>11,823.9</b>	<b>12,573.5</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>20,113.8</b>	<b>22,044.1</b>

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

**TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI**  
31.12.2014 ve 31.12.2015 Tarihlerinde Sona Eren Oniki Aylık Döneme Ait  
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış  
Özet Gelir Tablosu  
(milyon TL)

	2014/12	2015/12
	Yeniden	
	Düzenlenmiş	
<b>Satış Hacmi (Milyon hektolit)</b>	7.1	6.6
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	1,488.6	1,484.8
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	941.6	908.1
<b>FAALİYET KARI (BMKÖ)*</b>	343.5	291.5
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / Gider (net)	34.8	3.5
Finansman Geliri / Gideri (net)	-106.8	-363.3
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	271.5	-73.1
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-38.3	24.1
<b>NET DÖNEM KARI</b>	233.2	-49.0
<b>FAVÖK (BMKÖ)*</b>	483.5	437.9

\*Tek seferlik giderlerin toplamı 2015'te 4.9 milyon TL'dir.

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 31.12.2015 tarihleri itibarıyla  
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış  
Özet Bilanço Kalemleri  
(milyon TL)

	2014/12	2015/12
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar</b>	441.6	363.9
<b>Ticari Alacaklar - İlişkili Olmayan Tarafardan</b>	490.4	411.2
<b>İlişkili Tarafardan</b>	33.7	86.8
<b>Stoklar</b>	231.3	247.2
<b>Diğer Varlıklar</b>	239.2	285.2
<b>Dönen Varlıklar</b>	1,436.1	1,394.3
<b>Finansal Yatırımlar</b>	5,869.4	5,878.4
<b>Maddi Duran Varlıklar</b>	486.5	488.3
<b>Diğer Varlıklar</b>	190.4	195.7
<b>Duran Varlıklar</b>	6,546.3	6,562.4
<b>Toplam Varlıklar</b>	7,982.4	7,956.7
<b>Ticari Borçlar - İlişkili Olmayan Tarafalara</b>	79.6	88.6
<b>İlişkili Tarafalara</b>	7.9	5.6
<b>Diğer Borçlar</b>	334.3	397.7
<b>Finansal Borçlar</b>	112.2	167.9
<b>Diğer Yükümlülükler</b>	36.0	33.5
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	570.1	693.2
<b>Finansal Borçlar</b>	1,428.6	1,603.6
<b>Diğer Borçlar</b>	239.0	264.5
<b>Diğer Yükümlülükler</b>	92.4	76.7
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	1,760.1	1,944.8
<b>Özkaynaklar</b>	5,652.3	5,318.6
<b>Toplam Kaynaklar</b>	7,982.4	7,956.7

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)**  
**31.12.2014 ve 31.12.2015 Tarihlerinde Sona Eren Oniki Aylık Döneme Ait**  
**Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu**  
**(milyon ABD Doları)**

	2014/12	2015/12
	Yeniden	
	Düzenlenmiş	
<b>Satış Hacmi (Milyon hektolit)</b>	<b>17.4</b>	<b>14.1</b>
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>1,155.6</b>	<b>725.1</b>
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>535.2</b>	<b>345.7</b>
<b>FAALİYET KARI (BMKÖ)*</b>	<b>23.3</b>	<b>31.2</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider (net)	-248.8	0.7
Finansman Geliri/ Gideri (net)	-150.2	-80.6
<b>SÜRDÜRÖLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>-384.1</b>	<b>-54.1</b>
Sürdürölen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	23.6	4.4
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>-360.5</b>	<b>-49.7</b>
<i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i>		
Azınlık Payları	0.1	0.1
Ana Ortaklık Payları	-360.6	-49.8
<b>FAVÖK (BMKÖ)*</b>	<b>157.2</b>	<b>118.5</b>

\*Tek seferlik giderlerin toplamı 2014'te 8.5 milyon ABD Doları, 2015'te ise 5.4 milyon ABD Doları'dır.

Not 1: FAVÖK; Faaliyet Karı (holding faaliyetlerinden doğan gelir/giderler hariç) ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğ er 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 31.12.2015 tarihleri itibarıyla**  
**Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış**  
**Özet Konsolide Bilanço Kalemleri**  
**(milyon ABD Doları)**

	2014/12	2015/12
Nakit ve Nakit Benzerleri	144.0	168.9
Ticari Alacaklar - İlişkili Olmayan Tarafardan	82.3	62.0
İlişkili Tarafardan	0.4	0.2
Stoklar	120.1	80.8
Diğ er Dönen Varlıklar	22.6	15.0
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>369.4</b>	<b>326.9</b>
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı gayrimenkul dahil)	650.0	440.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)	834.5	663.6
Diğ er Duran Varlıklar	60.3	58.5
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1,544.9</b>	<b>1,162.9</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1,914.3</b>	<b>1,489.8</b>
Ticari Borçlar, İlişkili Tarafalara Borçlar ve Diğ er Borçlar	196.0	169.5
Finansal Borçlar <i>(Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)</i>	55.5	2.2
<b>Kısa Vadeli Yükümlölükler</b>	<b>251.5</b>	<b>171.7</b>
Finansal Borçlar <i>(Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)</i>	80.8	77.1
Ticari Borçlar	2.3	0.0
Diğ er Uzun Vadeli Yükümlölükler	91.4	66.3
<b>Uzun Vadeli Yükümlölükler</b>	<b>174.5</b>	<b>143.4</b>
<b>Öz Sermaye</b>	<b>1,488.3</b>	<b>1,174.8</b>
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlölükler</b>	<b>1,914.3</b>	<b>1,489.8</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. 31.12.2014 ve 31.12.2015 konsolide finansal tablolarda ilgili rakamları TL cinsinden göstermek için bilanço kalemleri dönem sonu kuru ile, gelir tablosu kalemleri ise her iki dönem için de oniki aylık ortalama kur ile dönülmüştür.

**MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)**  
**31.12.2014 ve 31.12.2015 Tarihlerinde Sona Eren Oniki Aylık Döneme Ait**  
**SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre**  
**Hazırlanmış**  
**Özet Konsolide Gelir Tablosu**  
**(milyon TL)**

	2014/12	2015/12
<b>Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)</b>	<b>1,130.6</b>	<b>1,151.9</b>
Satış Gelirleri (net)	5,985.4	6,723.9
Satışların Maliyeti	3,803.9	4,389.5
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>2,181.4</b>	<b>2,334.4</b>
Faaliyet Giderleri	-1,545.5	-1,666.0
Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)	-7.5	-36.6
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>628.5</b>	<b>631.9</b>
İştirak Karı/ (Zararı)	-0.9	-0.9
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / Gider (net)	-0.4	-0.1
Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)	-194.3	-426.9
<b>SÖRDÜRÖLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)</b>	<b>432.9</b>	<b>203.9</b>
Vergiler	-85.7	-77.3
<b>DÖNEM KARI/ (ZARARI)</b>	<b>347.2</b>	<b>126.6</b>
Azınlık Payları	31.8	9.5
Ana Ortaklık Payları	315.4	117.2

**FAVÖK** **961.5** **1,051.4**

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

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

**MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)**  
**31.12.2014 ve 31.12.2015 tarihleri itibarıyla**  
**SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre**  
**Hazırlanmış**  
**Özet Konsolide Bilanço Kalemleri**  
**(milyon TL)**

	2014/12	2015/12
Hazır Değerler	757.0	1,002.2
Menkul Kıymetler	3.0	0.2
Türev Araçlar	2.4	0.3
Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	422.0	557.9
Stoklar (net)	575.7	620.8
Diğer Alacaklar	35.1	34.0
Diğer Dönen Varlıklar	454.1	442.9
<b>Cari / Dönen Varlıklar</b>	<b>2,249.2</b>	<b>2,658.3</b>
Maddi Varlıklar	3,362.1	4,366.7
Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil)	1,409.1	1,760.8
Diğer Duran Varlıklar	181.5	160.0
<b>Cari Olmayan / Duran Varlıklar</b>	<b>4,952.7</b>	<b>6,287.5</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>7,201.9</b>	<b>8,945.8</b>
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	515.3	252.8
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	113.3	310.2
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	557.6	673.5
Diğer Borçlar	148.6	173.9
Dönem Karı Vergi Yük.	2.0	0.5
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	63.6	47.8
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	19.5	21.9
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	23.3	41.4
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,443.2</b>	<b>1,522.0</b>
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	2,015.1	2,810.9
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	21.8	21.3
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	50.6	52.4
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	212.3	281.8
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	85.8	115.8
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,385.6</b>	<b>3,282.3</b>
<b>Öz Sermaye</b>	<b>3,373.0</b>	<b>4,141.5</b>
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>7,201.9</b>	<b>8,945.8</b>

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



## ANADOLU EFES HAKKINDA

- 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 17,429 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.

## İLERİYE DÖNÜK BEYANLARA İLİŞKİN AÇIKLAMA

- 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.

## MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN 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 31.12.2014 ve 31.12.2015 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 31.12.2014 ve 31.12.2015 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 dağıtımı), 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.

## MUHASEBE UYGULAMALARINDA YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER HAKKINDA

- Hem muhasebe uygulamalarımızı tüm bira operasyonlarımızda aynı ekseninde 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.

## 2015 YILININ ONİKİ AYLIK DÖNEMINE İLİŞKİN BIRA OPERASYONLARI SUNUMU VE WEBCAST

Anadolu Efes'in 2015 yılı oniki aylık sonuçları 04 Mart 2016 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: +44 20 3043 2440

Amerika: +1877 887 4163

Türkiye: +90 212 7052920

Konfirmasyon Kodu: 904486#

<http://edge.media-server.com/m/p/d7g2bg6y>

İlgili link 12 ay boyunca erişilebilir olacaktır.

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

## İLETİŞİM

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

### 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](mailto:cicek.usakligil@anadoluefes.com)

### Ayşe Dirik

(Yatırımcı İlişkileri Müdürü)

tel: +90 216 586 80 02

faks: +90 216 389 58 63

e-mail: [ayse.dirik@anadoluefes.com](mailto:ayse.dirik@anadoluefes.com)