

ANADOLU EFES

1Ç2016

BİLGİLENDİRME YAZISI

Mayıs 4, 2016



Birinci Çeyrek

- Konsolide Satış Hacmi %3.2 azalarak 16.5 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Konsolide Net Satış Gelirleri bir önceki seneye göre yatay kalarak 1,933.2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Konsolide FAVÖK (BMKÖ) %8.7 azalış göstermiş ve 252.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Konsolide Net Zarar bir önceki yılın aynı dönemiyle kıyaslandığında 212.0 milyon TL seviyesinden 60.3 milyon TL seviyesine gerilemiştir.

Konsolide (milyon TL)	1Ç2015	1Ç2016	Değişim %
Satış Hacmi (mhl)	17.1	16.5	-3.2%
Satış Gelirleri	1,931.0	1,933.2	0.1%
Brüt Kar (Zarar)	788.8	732.0	-7.2%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	85.5	47.0	-45.0%
FAVÖK (BMKÖ)	277.1	252.9	-8.7%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-212.0	60.3	128.4%
			Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	40.8%	37.9%	-298
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	4.4%	2.4%	-200
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	14.3%	13.1%	-127
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-11.0%	3.1%	1,409

* Ana ortaklık payları

- Sezonsallık açısından küçük ve şartların zorlayıcı olduğu birinci çeyrekte Anadolu Efes'in konsolide **Satış Hacmi** 16.5 mhl olarak gerçekleşirken konsolide net satış gelirleri, uygulanan fiyat artışları ve satışların kırılımındaki değişikliğin olumlu etkisi ile satış hacmine göre daha iyi performans göstermiştir.
- 2016 yılı beklentimizde de belirttiğimiz üzere, maliyet tabanımızdaki artışlar, düşük hacme bağlı artan sabit maliyetler ve bir önceki senenin aynı dönemine göre yerel para birimlerinin nispeten daha zayıf seyretmesi sonucunda **brüt marjımız** düşerek %37.9 olarak gerçekleşmiştir. Devam eden gider ve verimlilik yönetimi brüt marjımızdaki düşüşü hafifletmiş ve bu sayede **FAVÖK (BMKÖ)** marjımızdaki düşüş 127 baz puanla sınırlı kalmıştır.
- Anadolu Efes 2016 yılının birinci çeyreğinde 60.3 milyon TL **net kar** elde etmiştir. TL'nin Dolar karşısında 2015 yılsonuna kıyasla cari dönemde daha güçlü seyretmesi sonucunda 2016 yılının birinci çeyreğinde nette 81.2 milyon TL gayrinakdi kur farkı geliri oluşmuş ve bu durum net karlılığın önemli ölçüde iyileşmesine neden olmuştur.
- İçecek işimizin sezonsallığı sebebiyle genelde yılın ilk çeyreğinde negatif serbest nakit akışı yaratılırken Anadolu Efes 2016 yılının ilk çeyreğinde, sıkı işletme sermayesi yönetimi ve düşük yatırım ihtiyacı nedenleriyle 68.9 milyon TL negatif serbest nakit akışı kaydetmiştir. Bu tutar bir önceki yılın aynı döneminde kaydedilen tutarın yarısından azdır.
- Konsolide **net kaldıraç oranı** 2016 yılının ilk çeyreğinde 2.0x olarak gerçekleşmiştir.

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

"2016 yılının birinci çeyreğinde, beklentilerimizle büyük ölçüde paralel olarak 16.5 mhl konsolide satış hacmi ve 1.9 milyar TL net satış geliri elde etmiş bulunuyoruz. 2016 yılı beklediğimizden daha zorlu başladı. Birinci çeyrek yılın en küçük çeyreği olmasına rağmen zorluklarla dolu bir döneme işaret etmektedir. Faaliyet gösterdiğimiz coğrafyada süregelen ekonomik ve politik zorluklar tüketici güvenini olumsuz yönde etkilemiştir. Ancak farklı segmentlerde faaliyet gösteren yapıımızdan ve bazı segmentlerde gösterilen büyümenin nispeten daha zayıf performans gösteren segmentlerdeki sonuçları telafi edebilmesinden yararlanabildik.

Hem bira hem de meşrubat grubunda beklentimize paralel satış hacmi gerçekleştirmeyi başardık, diğer taraftan Rusya ve Kazakistan bira operasyonlarımız beklentimizin üzerinde performans göstererek daha zayıf performans gösteren diğer segmentleri dengelemiştir. Makroekonomik zorlukların üstesinden gelebilmek için verimlilik konusunda devam eden iyileştirmeler ve giderlerde sağlanan tasarruflar sayesinde uluslararası bira operasyonlarımızın marjlarının iyileşmesinden memnuniyet duyduğumu söylemek isterim.

İlk çeyrekte beklediğimizden daha iyi performans gösteren uluslararası bira operasyonlarımız, daha zayıf performans gösteren Türkiye bira operasyonumuzu telafi etmiştir, dolayısıyla hem bira operasyonlarımız hem de Anadolu Efes için konsolide 2016 yılı beklentimizi ihtiyatlı bir şekilde koruyoruz. Faaliyet alanımızın zorluklarla dolu olması dayanıklılık ve çabuk adapte olabilme gibi özellikleri de kazanmamızı sağlarken işletme sermayesi yönetimi, gelir yönetimi, gider ve verimlilik iyileştirme gibi konulardaki girişimlerimizi tüm gücümüzle devam ettireceğiz. Kısa vadeli önceliklerimizi Türkiye pazarında karlı şekilde pazar payı kazanmak, Rusya'da daha düşük paya sahip olduğumuz segmentlerde daha fazla pazar payı kazanmak, premium segmente ve fiyatlandırma stratejilerine odaklanmak ve serbest nakit akışını maksimize etmek olarak devam ettiriyor olacağız.

ÖZET FİNANSALLAR

Konsolide (milyon TL)	1Ç2015	1Ç2016	Değişim %
Satış Hacmi (mhl)	17.1	16.5	-3.2%
Satış Gelirleri	1,931.0	1,933.2	0.1%
Brüt Kar (Zarar)	788.8	732.0	-7.2%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	85.5	47.0	-45.0%
FAVÖK (BMKÖ)	277.1	252.9	-8.7%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-212.0	60.3	128.4%
Değişim (bp)			
Brüt Kar Marjı	40.8%	37.9%	-298
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	4.4%	2.4%	-200
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	14.3%	13.1%	-127
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-11.0%	3.1%	1,409

* Ana ortaklık payları

Bira Grubu (milyon TL)	1Ç2015	1Ç2016	Değişim %
Satış Hacmi (mhl)	4.7	4.0	-15.7%
Satış Gelirleri	728.0	632.0	-13.2%
Brüt Kar (Zarar)	379.1	315.4	-16.8%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	15.0	6.2	-59.0%
FAVÖK (BMKÖ)	116.0	97.8	-15.7%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-164.4	47.6	129.0%
Değişim (bp)			
Brüt Kar Marjı	52.1%	49.9%	-216
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	2.1%	1.0%	-109
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	15.9%	15.5%	-46
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-22.6%	7.5%	3,013

* Ana ortaklık payları

Türkiye Bira Operasyonları (milyon TL)	1Ç2015	1Ç2016	Değişim %
Satış Hacmi (mhl)	1.5	1.2	-18.6%
Satış Gelirleri	339.8	283.4	-16.6%
Brüt Kar (Zarar)	211.4	157.4	-25.6%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	72.7	23.4	-67.8%
FAVÖK (BMKÖ)	109.5	65.7	-40.0%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-56.1	40.3	171.9%
Değişim (bp)			
Brüt Kar Marjı	62.2%	55.5%	-668
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	21.4%	8.3%	-1,313
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	32.2%	23.2%	-903
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-16.5%	14.2%	3,072

* Ana ortaklık payları

EBİ (milyon ABD Doları)	1Ç2015	1Ç2016	Değişim %
Satış Hacmi (mhl)	3.2	2.7	-14.4%
Satış Gelirleri	156.8	116.9	-25.4%
Brüt Kar (Zarar)	67.5	52.7	-21.9%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	-16.8	-2.2	86.8%
FAVÖK (BMKÖ)	8.9	14.3	61.7%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-36.0	7.4	120.4%
Değişim (bp)			
Brüt Kar Marjı	43.0%	45.1%	204
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	-10.7%	-1.9%	883
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	5.7%	12.3%	661
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-23.0%	6.3%	2,929

* Ana ortaklık payları

CCI (milyon TL)	1Ç2015	1Ç2016	Değişim %
Satış Hacmi (mhl)	218.4	221.8	1.5%
Satış Gelirleri	1,203.0	1,301.3	8.2%
Brüt Kar (Zarar)	410.7	417.5	1.7%
Faaliyet Karı (Zararı)	74.5	44.3	-40.5%
FAVÖK	161.7	155.1	-4.1%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-90.7	29.4	132.4%
Değişim (bp)			
Brüt Kar Marjı	34.1%	32.1%	-205
Faaliyet Kar Marjı	6.2%	3.4%	-279
FAVÖK Marjı	13.4%	11.9%	-153
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-7.5%	2.3%	980

* Ana ortaklık payları

Türkiye:

Türkiye Bira Operasyonları (milyon TL)	1Ç2015	1Ç2016	Değişim %
Satış Hacmi (mhl)	1.5	1.2	-18.6%
Satış Gelirleri	339.8	283.4	-16.6%
Brüt Kar (Zarar)	211.4	157.4	-25.6%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	72.7	23.4	-67.8%
FAVÖK (BMKÖ)	109.5	65.7	-40.0%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-56.1	40.3	171.9%
			Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	62.2%	55.5%	-668
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	21.4%	8.3%	-1,313
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	32.2%	23.2%	-903
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-16.5%	14.2%	3,072

* Ana ortaklık payları

- 2016 yılının ilk çeyreğinde, Türkiye bira operasyonlarının **yurtiçi satış hacmi** 1.1 mhl olarak gerçekleşmiştir. Ocak ayındaki %15 vergi artışını yansıtmak üzere yapılan fiyat artışları, tüketici güvenini olumsuz yönde etkileyen sosyal gelişmeler ve turizmde yaşanan düşüş neticesinde bira pazarı 2016 yılının ilk çeyreğinde daralmıştır. Sezonsal olarak en küçük çeyrek olan birinci çeyrekte hem bira pazarının hem de Anadolu Efes'in performansı beklenenden zayıf gerçekleşmiştir. 2015 yılının ilk çeyreğinde ihracat dahil 1.5 mhl olan Türkiye bira operasyonlarının toplam satış hacmi 2016 yılının birinci çeyreğinde 1.2 mhl'ye gerilemiştir.
- Markalarımıza yatırım yapmaya dayanan ana stratejimize paralel olarak yılın ilk çeyreğinde, yüksek sezon öncesi Efes Pilsen Depozitolu Uzun Şişe, Efes Xtra Depozitolu, Amsterdam Navigator Shot ve 55cl Efes Pilsen Renkli Seri gibi yeni lansmanlar gerçekleştirmiş bulunuyoruz. Diğer yandan pazar yatırımları da devam etmiştir.
- Vergi artışını ve maliyet bazındaki artışın belli bir kısmını yansıtmak üzere yılbaşında raf fiyatlarına yapılan zamlar neticesinde **litre başına net satış geliri** bir önceki seneye kıyasla artmıştır. 2016 yılının birinci çeyreğinde Türkiye bira operasyonlarının **toplam net satış geliri** 283.4 milyon TL olarak kaydedilmiştir.
- 2016 yılının ilk çeyreğinde **litre başı maliyet** (amortisman hariç), yüksek sabit maliyetler ve TL'nin zayıf performansından kaynaklanan döviz bazlı hammadde fiyatlarının yüksek seyretmesi neticesinde 2015 yılının aynı dönemine kıyasla %17.9 oranında artmıştır. Sonuç olarak brüt kar 157.4 mn TL'ye düşmüş ve brüt kar marjı %55.5 olarak gerçekleşmiştir.
- Net satış gelirlerine oranlayarak bakıldığında **operasyonel giderler**, düşük satış hacmine bağlı olarak nispeten daha yüksek sabit satış ve genel yönetim giderleri nedeniyle artış göstermiştir. Buna bağlı olarak bir önceki yılın aynı döneminde %32.2 marjla 109.4 mn TL olarak gerçekleşen FAVÖK (BMKÖ) 2016 yılının ilk çeyreğinde %23.2 marj ile 65.7 mn TL olarak gerçekleşmiştir. 2016 yılının ilk çeyreğinde TL'nin 2015 yılsonuna kıyasla USD ve EUR karşısında daha güçlü performans sergilemesi sonucunda Türkiye bira operasyonları 2016 yılının ilk çeyreğinde 30.2 mn TL net kur farkı geliri kaydetmiş ve bunun sonucunda 2015 yılının ilk çeyreğinde 56.1 mn TL olan net zarar 2016 yılının ilk çeyreğinde 40.3 mn TL **net kar** olarak gerçekleşmiştir.

Uluslararası Operasyonlar:

EBI (milyon ABD Doları)	1Ç2015	1Ç2016	Değişim %
Satış Hacmi (mhl)	3.2	2.7	-14.4%
Satış Gelirleri	156.8	116.9	-25.4%
Brüt Kar (Zarar)	67.5	52.7	-21.9%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	-16.8	-2.2	86.8%
FAVÖK (BMKÖ)	8.9	14.3	61.7%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-36.0	7.4	120.4%
			Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	43.0%	45.1%	204
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	-10.7%	-1.9%	883
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	5.7%	12.3%	661
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-23.0%	6.3%	2,929

* Ana ortaklık payları

- EBI'nin konsolide **satış hacmi** bir önceki senenin aynı dönemine kıyasla %14.4 düşüşle 2.7 mhl olarak kaydedilmiştir. Faaliyet gösterdiğimiz coğrafyada yaşanan ekonomik ve politik zorluklara ve Rusya'daki vergi artışlarına rağmen EBI'nin konsolide satış hacmi performansı, Rusya ve

Kazakistan sayesinde beklediğimizden daha iyi gerçekleşmiştir.

- 2016'nın ilk çeyreğinde pazarın beklenenden daha az küçüldüğü Rusya'da 2015'in son çeyreği ile karşılaştığımızda, pazar payımızı koruyarak oldukça güçlü bir ilk çeyrek geçirdik. Yüksek kar marjına sahip markalarda büyüterek satış kırımımızı iyileştirmeye devam ettik. Yine ilk çeyrekte ana markalarımızdaki büyümeyi desteklemek üzere Stariy Melnik Iz Bochonka Svetloe gibi ana markayı genişletecek yeni lansmanlar da gerçekleştirilmiştir. Belli başlı segmentlerde daha rekabetçi olabilmek için uygulamaya başladığımız girişimlerimiz değer bazında ödün vermeden pazar payı kazanmamızı sağlamıştır.
- Tüm operasyonlarımızda yerel para birimi cinsinden litre başı satış gelirlerimiz artmış, satışların kırılımının da olumlu etkisiyle birlikte sabit kur varsayımı altında konsolide litre başı net satış gelirinin %15 artmasına neden olmuştur. Ancak yerel para birimlerinin Dolar karşısındaki zayıf performansı EBI'nin konsolide net satış gelirlerinin %25.4 düşerek 116.9 milyon dolar olarak gerçekleşmesine neden olmuştur.
- 2016'nın ilk çeyreğinde **brüt kar marjı** 204 baz puan artarak %45.1 olarak gerçekleşmiştir. Yerel para birimlerinin Dolar karşısında zayıf performans göstermesi, yüksek sabit giderler ve yükselen arpa fiyatlarına rağmen ilk çeyrekte yaşanan stoklardaki kayma etkisi, yüksek kar marjına sahip ürünlerin satışların kırılımındaki payının yükselmesi, maliyet tarafında yapılan tasarruflar ve finansal enstrümanların kullanımı marjdaki iyileşmeye neden olmuştur. Bilinen nedenlerden ötürü Ukrayna haricindeki tüm operasyonlarda brüt karlılık artmıştır.
- Büyük ölçüde azalan ve daha verimli tahsis edilen operasyonel giderlerle birlikte bir önceki yılın aynı döneminde 16.8 milyon dolar faaliyet zararı kaydeden EBI cari dönemde ise neredeyse başabaş seviyesinde 2.2 milyon dolar faaliyet zararı gerçekleştirmiştir. Sonuç olarak EBI'nin FAVÖK (BMKÖ)'si %61.7 artarak 14.3 milyon dolar olarak gerçekleşmiş, 2015 yılının ilk çeyreğinde %5.7 olan FAVÖK (BMKÖ) marjı ise iki kattan fazla artarak cari dönemde %12.3 olarak kaydedilmiştir.
- Bir önceki yılın aynı döneminde 36.0 milyon dolar net zarar kaydeden EBI, 2016 yılının ilk çeyreğinde 7.4 milyon dolar **net kar** (ana ortaklık payı) elde etmiştir. Operasyonel performanstaki iyileşmeye ek olarak Ruble'nin ve Lari'nin cari dönemde 2015 yıl sonuna göre daha güçlü seyretmesi, 2016 yılının ilk çeyreğinde 11.4 milyon dolar net kur farkı geliri elde edilmesini sağlamıştır.

MEŞRUBAT GRUBU

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

"Sezonsal olarak en küçük dönemimiz olan birinci çeyrekte gelişmekte olan piyasalarda ve coğrafyamızda jeopolitik ve makroekonomik zorluklar devam ederken, hacim ve net gelir büyümesi sağladığımızı paylaşmaktan mutluluk duyuyorum.

2016'nın ilk üç ayında Türkiye operasyonumuz düşük tek haneli hacim büyümesi kaydederken, satılan paket sayısı %10 artış ile hacimden daha hızlı büyüdü. Tüketici güveni bu dönemde zayıf kalsa da, başarılı tüketici kampanyaları ve küçük paketlerin toplam paketler içindeki payının artışı ünite kasa başına net gelir büyümesini destekledi.

Pakistan operasyonlarının hacmi çift haneli büyürken, rekabet baskısına rağmen, rasyonel iskonto oranları sayesinde kar marjı arttı. Yeni portföy ve paket geliştirmeye, satış noktalarında bulunurluğu artırmaya ve tüm gazlı portföyünde marka değerimizi güçlendirmek için çalışmaya devam edeceğiz.

Orta Asya'da 2015 sonunda kurlarda art arda meydana gelen keskin değer kayıpları, 2016'nın ilk çeyreğinde ekonomik aktiviteyi daha da olumsuz etkiledi. Kurlardaki değer kaybının etkilerini azaltmak amacıyla kademeli fiyat artışları yapmaya ve brüt kardaki düşüşü telafi etmek amacıyla faaliyet giderlerimizi etkin bir biçimde yönetmeye devam edeceğiz.

Irak'ta petrol fiyatlarındaki düşüşün ardından birinci çeyrekte makroekonomik durum daha da zorlu hale geldi. Bu durum özel tüketimi olumsuz etkilerken hacim rakamlarına hafif daralma olarak yansdı. Öte yandan Kuzey Irak'ta yaşanan güvenlik sorunları halen geniş bir bölgeye dağıtım olumsuz etkilemektedir.

Yılın geri kalanında en büyük pazarlarımız olan Türkiye'de ve Pakistan'da pozitif ivmeye ve Orta Asya'da makroekonomik göstergelerin beklenenden iyi gerçekleşmesi beklentilerine paralel olarak sağlam sonuçlar açıklamayı bekliyoruz. Bunu ticari uygulamalarımızdaki iyileşme, maliyet ve faaliyet giderlerinde verimli yönetim, güçlü marka değerimizle odaklanarak sağlamayı bekliyoruz. Önemli kapasite yatırımlarını tamamladığımız için, görece düşük yatırım harcamaları ile 2016'da önemli miktarda serbest nakit artışı sağlamayı hedefliyoruz. Her zaman olduğu gibi hissedarlarımız için sürdürülebilir ve karlı büyüme sağlamak için kararlılığımız sürüyor."

Konsolide:

CCI (milyon TL)	1Ç2015	1Ç2016	Değişim %
Satış Hacmi (mhl)	218.4	221.8	1.5%
Satış Gelirleri	1,203.0	1,301.3	8.2%
Brüt Kar (Zarar)	410.7	417.5	1.7%
Faaliyet Karı (Zararı)	74.5	44.3	-40.5%
FAVÖK	161.7	155.1	-4.1%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-90.7	29.4	132.4%
			Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	34.1%	32.1%	-205
Faaliyet Kar Marjı	6.2%	3.4%	-279
FAVÖK Marjı	13.4%	11.9%	-153
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-7.5%	2.3%	980

* Ana ortaklık payları

- Yılın ilk çeyreğinde **konsolide satış hacmi**, geçen yılın aynı dönemine göre %1.5 artışla 221.8 milyon ünite kasa olmuştur. Gazlı içecekler kategorisi yılın ilk çeyreğinde uluslararası operasyonlardaki %2.0'lik kategori büyümesine rağmen %2.9 daralmıştır. Aynı dönemde, gazsız içecekler kategorisi, özellikle Türkiye operasyonlarında su kategorisindeki güçlü büyümeyle %17.3 hacim artışı kaydetmiştir. Gazlı içecek kategorisinin toplam satış hacmindeki payı 2015 yılının ilk çeyreğinde %69 iken bu yılın ilk çeyreğinde %66 olmuştur.
- Türkiye operasyonunun satış hacmi**, 2016 yılının ilk çeyreğinde %1.1 artışla 115.8 mn ünite kasa olmuştur. Ocak ayındaki olumsuz hava koşulları ile Şubat ve Mart aylarında zayıf seyreden tüketici güveni satış hacmindeki ivmeyi olumsuz etkilemiştir. Diğer yandan, satılan paket sayısındaki artış, %9.5 ile ünite kasa satış hacim artışının üzerinde gerçekleşmeye devam etmiştir. Gazlı içecek kategorisinin satış hacmi büyük ölçüde büyük paketlerdeki daralmaya bağlı olarak %10.0 gerilerken, satılan paket sayısı yatay seyretmiştir. Gazsız içecek kategorisi, ilk çeyrekte, hem su hem de gazsız içecek kategorilerindeki çift haneli artışın etkisi ile %24.6 büyümüştür. İlk çeyrekte, gazsız içecekler içindeki tüm alt kategoriler büyüme kaydederken, buzlu çay ve su kategorileri %30'un üzerinde hacim artışı göstermiştir. Çay kategorisi ise, yılın ilk çeyreğinde hafif bir daralma kaydetmiştir. Yılın ilk çeyreğinde çay hariç, Türkiye operasyonlarının satış hacmi %1.4 artış göstermiştir.
- Uluslararası operasyonların satış hacmi**, geçen yılın ilk çeyreğindeki %4.8 büyümenin ardından, bu yılın ilk çeyreğinde %2,0 artışla 105.9 milyon ünite kasa olmuştur. Pakistan satış hacmi güçlü çift haneli büyüme kaydederken, Orta Asya pazarlarındaki zayıflık ve Irak'taki yavaşlama, ilk çeyrekteki hacim artışını sınırlamıştır. Pakistan satış hacmi başarılı pazarlama aktiviteleriyle %12.7 artış kaydetmiştir. Orta Asya operasyonlarının satış hacmi 2016'nın ilk çeyreğinde %11.5 daralmıştır. Orta Doğu operasyonlarının satış hacmi ise ilk çeyrekte %2.0 artmıştır. Irak operasyonlarının satış hacmi %1.6 daralırken Ürdün ise %32.3 hacim artışı kaydetmiştir.
- Konsolide net satışlar** 2016 yılının ilk çeyreğinde %8.2 artarak 1,301.3 milyar TL olmuştur. Ünite kasa başına net satışlar büyük ölçüde Türkiye operasyonlarına ve uluslararası operasyonların çevrim farkına bağlı olarak ilk çeyrekte %6.5 artış göstererek 5.87 TL olmuştur. **Türkiye'de**, net satışlar 2016 yılının ilk çeyreğinde %9.1 artarak 683.4 milyon TL olmuştur. Ünite kasa başına net satışlar ise, küçük paketlerin payındaki artışın olumlu etkisi ve Coca-Cola 1lt paketteki fiyat artışıyla beraber %7.9 artarak 5.90 TL olmuştur. **Uluslararası operasyonlarda**, net satışlar ilk çeyrekte %10.5 azalarak 210.1 milyon ABD doları olmuştur. Ünite kasa başına net satışlar ise, büyük ölçüde Orta Asya'daki ortalama fiyatların dolar bazında daha düşük olmasına bağlı olarak %12.3 gerileyerek 1.98 ABD doları olmuştur.
- Yılın ilk çeyreğinde, **konsolide brüt kar marjı** büyük ölçüde uluslararası operasyonlardaki marj daralmasına bağlı olarak 205 baz puan gerileyerek %32.1 olmuştur. **Türkiye operasyonlarında** ünite kasa başına gelirdeki artış, Türk Lirası'nın Dolar karşısındaki değer kaybından kaynaklanan maliyet artışını büyük ölçüde telafi ederek brüt kar marjının yatay seyretmesini sağlamıştır. Pakistan'da etkin iskonto stratejisiyle desteklenen brüt karlılık artışına rağmen, Orta Asya operasyonlarının brüt karlılığındaki önemli azalma, **uluslararası operasyonlar** genelinde brüt kar marjını 2015'in ilk çeyreğindeki %27.7 seviyesinden 2016'nın ilk çeyreğinde %23.3 seviyesine çekmiştir.
- Türkiye operasyonlarının faaliyet giderleri** büyük ölçüde pazarlama kampanyalarına bağlı olarak ilk çeyrekte %13.5 artmıştır. **Uluslararası operasyonların faaliyet giderleri** ise, ilk çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre daha düşük gerçekleşmiştir. **Konsolide FAVÖK (BMKÖ) marjı**, yılın ilk çeyreğinde 153 baz puan daralarak %11,9 olmuştur.

- Coca-Cola İçecek, 2015'in ilk çeyreğindeki 90.7 milyon TL zarara kıyasla, bu yılın ilk çeyreğinde daha düşük finansal giderlerin de etkisiyle 29.4 milyon TL **kar** elde etmiştir. Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit, yılın ilk çeyreğinde işletme sermayesinde geçen yıla kıyasla görülen iyileşmenin de katkısıyla pozitif dönmüştür. 2015'in ilk çeyreğine göre düşük kapasite yatırımları da bu yılın ilk çeyreğinde **serbest nakit akımına** katkı sağlamıştır. 31 Aralık 2015 itibarıyla 2,371.6 milyon TL olan konsolide net borçlar 31 Mart 2016 itibarıyla 2,396.2 milyon TL olmuştur. Ek olarak, 31 Mart 2016 itibarıyla **Net Borç/FAVÖK (BMKÖ)** oranı 2.29x olmuştur.

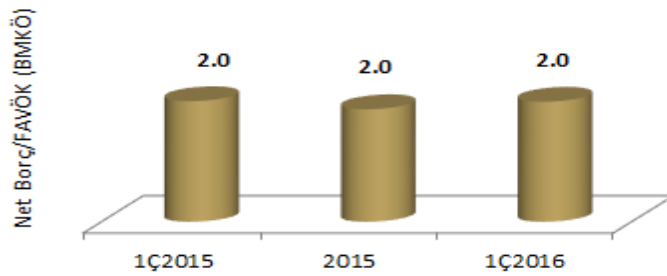
KONSOLİDE FİNANSAL PERFORMANS

FAVÖK (milyon TL)	1Ç2015	1Ç2016
Esas Faaliyet Karı/Zararı	80.6	45.5
Amortisman ve itfa giderleri	169.9	188.4
Kidem tazminatı karşılığı	4.0	4.5
Ücretli izin karşılığı	6.6	7.5
Esas faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelir/giderleri	9.5	4.4
Esas faaliyetlerden kaynaklanan reeskont farkı gelir/giderleri	0.6	-0.2
Diğer	1.1	1.2
FAVÖK	272.2	251.4
FAVÖK (BMKÖ*)	277.1	252.9

* Tek seferlik giderlerin toplamı 1Ç2015 'te 4.9 milyon TL, 1Ç2016'da ise 1.5 milyon TL'dir.

Anadolu Efes Konsolide - Finansal Gelir/ (Gider) Kırılımı (milyon TL)	1Ç2015	1Ç2016
Faiz Geliri	23.6	19.5
Faiz Gideri	-55.0	-52.2
Kur Farkı Geliri / (Gideri)	-355.1	81.2
Diğer Finansal Giderler (net)	-3.9	-4.6
Türev işlemlerden kaynaklanan Gelir / Gider (net)	0.0	-9.3
Net Finansal Gelir / (Gider)	-390.4	34.7

AEFES Serbest Nakit Akımı (milyon TL)	1Ç2015	1Ç2016
FAVÖK	272.2	251.4
İşletme Sermayesindeki Değişim	-241.0	-82.0
Gelir Vergisi & Çalışanlara Sağlanan Faydalar	-34.8	-27.5
Yatırım Harcamaları, net	-275.4	-203.3
Finansal Gelir / (Gider), Net	122.5	-7.6
Serbest Nakit Akımı	-156.5	-68.9
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (Satın alma, Çıkış, Azınlık Satınalma ve Sermaye Artırımları)	0.0	0.0
Serbest Nakit Akımı (diğer yatırım faaliyetlerinden gelirler sonrası)	-156.5	-68.9



milyon TL	Toplam Konsolide Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Nakit/Borç Pozisyonu
Anadolu Efes Konsolide	5,270.9	1,708.8	-3,562.1
Bira Grubu	2,009.3	843.4	-1,165.9
CCI	3,261.6	865.4	-2,396.2

- FAVÖK (BMKÖ) bir önceki yılın aynı dönemine göre %8.7 düşerek 2016 yılının ilk çeyreğinde 252.9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- FAVÖK (BMKÖ) marjı bir önceki yılın aynı döneminde %14.3 iken cari dönemde %13.1 olarak gerçekleşmiştir.

- Yerel para birimlerinin 2015 yıl sonuna göre 31 Mart 2016 döneminde daha güçlü seyretmesi gayrinakdi kur farkı geliri doğmasına neden olarak net karlılığı olumlu etkilemiştir.

- Sıkı işletme sermayesi yönetimine ve muhafazakar yatırım politikası uygulamasına bu çeyrekte de devam edilmiştir.

- Konsolide Net Borç / FAVÖK (BMKÖ) oranı 2.0x iken Bira Grubu seviyesinde 1.7x olarak gerçekleşmiştir.

- Nakit büyük ölçüde yabancı para cinsinden tutulmaktadır: Anadolu Efes ve Bira Grubu için Amerikan Doları ya da Euro'nun toplam nakdin içindeki payı sırasıyla %79 ve %83'tür.

- Borcun ortalama vadesi;
- Bira Grubu için yaklaşık 5.2 yıldır
- Anadolu Efes için yaklaşık 3.7 yıldır

KONSOLİDE

- Anadolu Efes'in konsolide satış hacminin düşük-tek haneli büyümesine yönelik beklentimizi koruyoruz.
- Tüm operasyonlarda yerel para birimi bazında yapılacak fiyat artışlarının katkısıyla konsolide satış gelirlerinin orta-tek haneli seviyelerde büyüyeceğini öngörmekteyiz.
- Yatay – hafif düşük marj ile beraber FAVÖK (BMKÖ) rakamına yönelik büyüme beklentimizde bir değişiklik bulunmuyor.
- Bira segmentinde, yatırım harcamalarını optimize etme politikası geçerliliğini korumaya devam edecek olup, sermaye harcamaları (ambalaj hariç)/net satış gelirleri oranı orta-tek haneli seviyelerde yatay 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.
- Meşrubat segmentinden beklenen artan katkıyla birlikte, konsolide serbest nakit akımının 2016 yılında iyileşmesi beklenmektedir. Bira Grubu'nun ise, çok güçlü baz etkisi sebebiyle 2015 yılına kıyasla düşük olmakla beraber, 2016 yılında da sağlam nakit akımı yaratması beklenmektedir. Önemli ölçüde azalan sermaye harcaması gereksinimi ile birlikte, meşrubat segmentinin önemli miktarda pozitif nakit akımı yaratarak konsolide nakit akımında bir artış sağlaması beklenmektedir.

BİRA OPERASYONLARI

- Toplam bira satış hacimleri için mevcut orta-tek haneli düşüş beklentimizi koruyoruz.
- Birinci çeyrekte beklentilerin altında kalan performans ile beraber turizm faaliyetlerindeki yavaşlama ve yaşanan bazı toplumsal olaylar sonucu pazarın daha da kötümserleşen görünümü nedeniyle Türkiye bira operasyonları için daha önce paylaşmış olduğumuz 2016 yılı beklentileri ile ilgili olarak ihtiyatlıyız. Yılın tamamı için ilk çeyrek yeterli bir gösterge olmayabileceğinden, yılın tamamına dair görünümü ilk yarının sonunda yeniden değerlendirmenin daha akıllıca olacağına inanıyoruz. Benzer şekilde, beklenenin üzerinde gelen ilk çeyrek performansı, PET ambalaj kısıtlamalarına dair gecikme, ve tüketici güvenindeki kısmi iyileşme sayesinde Rusya operasyonlarımızın yılın tamamında göstereceği performansa dair tedbirli bir şekilde iyimseriz. Rusya'da uygun fiyatlandırma ve daha düşük paya sahip olduğumuz segmentlerde daha fazla pazar payı kazanarak pazarın üzerinde bir performans gösterme yönündeki beklentimizi ise koruyoruz.
- Zayıflayan yerel para birimlerinin ve uluslararası bira operasyonlarında düşen satış hacimlerinin etkilerinin fiyat artışları ve olumlu kırımlı etkisi sayesinde hafifleyerek toplam bira grubu için net satış gelirlerinde, hacimlerden daha az bir düşüşe neden olması beklenmektedir. 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 emtia 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 bira üzerindeki vergilerin 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 olması 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

- CCİ, ilk çeyreğin ardından, Türkiye’de düşük-tek haneli, uluslararası operasyonlarda düşük-orta tek haneli, konsolide bazda ise düşük-orta tek haneli satış hacmi artışına yönelik 2016 beklentisini korumaktadır. CCİ, net satış gelirlerindeki artışın hacim artışının üzerinde olmasını, konsolide FAVÖK marjının ise 2015 yılına göre yatay seyretmesini öngörmektedir.
- Bununla beraber, faaliyet coğrafyasındaki makroekonomik ve jeopolitik riskleri göz önünde bulundurarak CCİ temkinli olmaya devam etmektedir. Petrol fiyatlarında görülen bir miktar iyileşmeye karşın, kurlardaki devalüasyonların olumsuz etkileri Orta Asya’da tüketici güvenini ve ekonomik büyümeyi baskı altında tutmaya devam etmektedir. Gelişmekte olan piyasalarla ilgili kaygılar ve Çin’de öngörülenden daha büyük bir yavaşlama da bölgesel ihracatı olumsuz etkileyerek Orta Asya’daki ekonomik görünümü daha da zayıf hale getirebilir.
- Irak’ta makroekonomik riskler daha fazla hissedilmekte olup, emtia fiyatlarındaki görünüme bağlı olarak kurda devalüasyon riski halen mevcuttur.
- Diğer yandan, CCİ, iki büyük pazarı olan Türkiye ve Pakistan için temkinli ama iyimser olup, Türkiye’de küçük paketlerin payındaki artışın yıl boyunca karlılığı desteklemesini beklemektedir. Bununla beraber, düşük tüketici güveni ve turizm aktivitesindeki azalma aşağı yönlü risk yaratabilir. Pakistan’da ise dengeli bir satış hacmi ve karlılık artışı öngörmektedir.

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.



	2015/03	2016/03
ANADOLU EFES		
31.03.2015 ve 31.03.2016 Tarihlerinde Sona Eren Üç Aylık Döneme Ait SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Gelir Tablosu (milyon TL)		
	2015/03	2016/03
SATIŞ HACMİ (milyon hektolitre)	17.1	16.5
SATIŞ GELİRLERİ	1,931.0	1,933.2
Satışların Maliyeti (-)	-1,142.3	-1,201.2
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	788.8	732.0
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri (-)	-486.9	-495.7
Genel Yönetim Giderleri (-)	-202.2	-189.3
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	48.5	45.3
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-67.6	-46.8
FAALİYET KARI (BMKÖ)*	85.5	47.0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.5	4.4
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-0.9	-2.4
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	-4.9	-3.4
FİNANSMAN GELİR / GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	76.3	44.0
Finansman Geliri / Gideri (net)	-390.4	34.7
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	-314.0	78.7
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri		
- Dönem Vergi Gideri (-)	-15.8	-23.8
- Ertelenmiş Vergi Geliri	47.1	-5.4
DÖNEM KARI /(ZARARI)	-282.8	49.5
Dönem Karının Dağılımı		
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-70.8	-10.8
- Ana Ortaklık Payları	-212.0	60.3
FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK") (BMKÖ)*	277.1	252.9

*Tek seferlik giderlerin toplamı 1Q2015'te 4.9 milyon TL, 1Q2016'da ise 1.5 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
31.12.2015 ve 31.03.2016 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı
Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama
Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço
(milyon TL)

	2015/12	2016/03
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,891.5	1,700.1
Finansal Yatırımlar	0.2	8.7
Türev Araçlar	0.3	0.0
İlişkili Olmayan Taraplardan Ticari Alacaklar	1,033.4	1,276.6
İlişkili Taraplardan Alacaklar	106.1	105.5
Diğer Alacaklar	57.6	56.8
Stoklar	1,102.9	1,095.8
Diğer Dönen Varlıklar	750.7	809.2
Dönen Varlıklar	4,942.5	5,052.7
Diğer Alacaklar	21.0	16.5
Finansal Yatırımlar	0.8	0.8
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	66.7	63.6
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı gayrimenkul dahil)	6,388.2	6,344.1
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,841.0	8,803.8
Serfiye	1,334.7	1,347.9
Ertelenen Vergi Varlıkları	228.9	233.0
Diğer Duran Varlıklar	220.2	239.6
Duran Varlıklar	17,101.5	17,049.3
Toplam Varlıklar	22,044.1	22,102.0
	2015/12	2016/03
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	478.8	525.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	265.8	216.7
Türev Araçlar	11.3	5.7
İlişkili Olmayan Taraplara Ticari Borçlar	1,000.0	1,199.2
İlişkili Taraplara Ticari Borçlar	22.3	79.7
Diğer Borçlar	646.8	611.1
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	8.2	3.8
Borç Karşılıkları	92.0	86.0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	100.0	97.7
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,625.2	2,825.6
Finansal Borçlar	4,638.6	4,528.5
Diğer Ticari Borçlar	21.3	21.1
Diğer Borçlar	264.6	268.6
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	1,679.0	1,681.5
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	241.9	257.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6,845.4	6,757.5
Özkaynaklar	12,573.5	12,518.8
Toplam Kaynaklar	22,044.1	22,102.0

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

TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI
31.03.2015 ve 31.03.2016 Tarihlerinde Sona Eren Üç Aylık Döneme Ait
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Özet Gelir Tablosu
(milyon TL)

	2015/03	2016/03
Satış Hacmi (Milyon hektolitre)	1.5	1.2
SATIŞ GELİRLERİ	339.8	283.4
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR FAALİYET KARI	211.4	157.4
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / Gider (net)	0.4	0.2
Finansman Geliri / Gideri (net)	-151.3	20.7
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	-78.2	44.3
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	22.2	-4.0
NET DÖNEM KARI	-56.1	40.3
FAVÖK	109.5	65.7

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
31.12.2015 ve 31.03.2016 tarihleri itibarıyla
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Özet Bilanço Kalemleri
(milyon TL)

	2015/12	2016/03
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	363.9	323.3
Ticari Alacaklar - İlişkili Olmayan Taraflardan	411.2	478.2
İlişkili Taraflardan	86.8	85.2
Stoklar	247.2	145.8
Diğer Varlıklar	285.2	320.7
Dönen Varlıklar	1,394.3	1,353.2
Finansal Yatırımlar	5,878.4	5,878.4
Madde Duran Varlıklar	488.3	510.0
Diğer Varlıklar	195.7	207.1
Duran Varlıklar	6,562.4	6,595.4
Toplam Varlıklar	7,956.7	7,948.6
Ticari Borçlar - İlişkili Olmayan Taraflara	88.6	104.3
İlişkili Taraflara	5.6	56.5
Diğer Borçlar	397.7	306.0
Finansal Borçlar	167.9	181.1
Diğer Yükümlülükler	33.5	26.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	693.2	674.0
Finansal Borçlar	1,603.6	1,568.8
Diğer Borçlar	264.5	268.6
Diğer Yükümlülükler	76.7	91.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,944.8	1,928.5
Özkaynaklar	5,318.6	5,346.2
Toplam Kaynaklar	7,956.7	7,948.6

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)
31.03.2015 ve 31.03.2016 Tarihlerinde Sona Eren Üç Aylık Döneme Ait
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu
(milyon ABD Doları)

	2015/03	2016/03
Satış Hacmi (Milyon hektolitre)	3.2	2.7
SATIŞ GELİRLERİ	156.8	116.9
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	67.5	52.7
FAALİYET KARI (BMKÖ)*	-16.8	-2.2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider (net)	0.2	0.9
Finansman Geliri/ Gideri (net)	-21.7	11.8
SÜRDÜRÖLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	-40.3	10.0
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	4.2	-2.7
NET DÖNEM KARI	-36.1	7.3
<i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i>		
Azınlık Payları	0.0	0.0
Ana Ortaklık Payları	-36.0	7.4
FAVÖK (BMKÖ)*	8.9	14.3

*Tek seferlik giderlerin toplamı 1Ç2015'te 2.0 milyon ABD Doları, 1Ç2016'da ise 0.5 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)
31.12.2015 ve 31.03.2016 tarihleri itibarıyla
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Özet Konsolide Bilanço Kalemleri
(milyon ABD Doları)

	2015/12	2016/03
Nakit ve Nakit Benzerleri	168.9	171.5
Ticari Alacaklar - İlişkili Olmayan Taraflardan	62.0	86.9
İlişkili Taraflardan	0.2	0.1
Stoklar	80.8	98.1
Diğer Dönen Varlıklar	15.0	13.6
Dönen Varlıklar	326.9	370.1
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı gayrimenkul dahil)	440.8	447.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)	663.6	704.9
Diğer Duran Varlıklar	58.5	62.7
Duran Varlıklar	1,162.9	1,215.0
Toplam Varlıklar	1,489.8	1,585.1
Ticari Borçlar, İlişkili Taraflara Borçlar ve Diğer Borçlar	169.5	196.7
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)	2.2	10.6
Kısa Vadeli Yükümlülükler	171.7	207.3
Finansal Borçlar (Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)	77.1	78.3
Ticari Borçlar	0.0	0.0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	66.3	71.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	143.4	149.6
Öz Sermaye	1,174.7	1,228.2
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler	1,489.8	1,585.1

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

Yurtdışı Bira Operasyonlarının (EBİ) işlevsel para birimi USD'dir. 31.03.2015 ve 31.03.2016 konsolide finansal tablolarda ilgili rakamları TL cinsinden göstermek için bilanço kalemleri dönem sonu kuru ile, gelir tablosu kalemleri ise her iki dönem için de üç aylık ortalama kur ile dönülmüştür.

MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)
31.03.2015 ve 31.03.2016 Tarihlerinde Sona Eren Üç Aylık Döneme Ait
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre
Hazırlanmış
Özet Konsolide Gelir Tablosu
(milyon TL)

	2015/03	2016/03
Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)	218.4	221.8
Satış Gelirleri (net)	1,203.0	1,301.3
Satışların Maliyeti	-792.4	-883.8
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	410.7	417.5
Faaliyet Giderleri	-334.4	-372.8
Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)	-1.7	-0.3
FAALİYET KARI	74.5	44.3
İştirak Karı/ (Zararı)	-0.3	-0.3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / Gider (net)	0.6	-0.5
Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)	-186.7	-20.2
SÖRDÜRÖLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)	-111.9	23.3
Vergiler	-2.4	-18.2
DÖNEM KARI/ (ZARARI)	-114.3	5.1
Azınlık Payları	-23.6	-24.3
Ana Ortaklık Payları	-90.7	29.4
FAVÖK	161.7	155.1

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)
31.12.2015 ve 31.03.2016 tarihleri itibarıyla
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre
Hazırlanmış
Özet Konsolide Bilanço Kalemleri
(milyon TL)

	2015/12	2016/03
Hazır Değerler	1,002.2	856.7
Menkul Kıymetler	0.2	8.7
Türev Araçlar	0.3	0.0
Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	557.9	674.1
Stoklar (net)	620.8	671.9
Diğer Alacaklar	34.0	35.1
Diğer Dönen Varlıklar	442.9	468.7
Carli / Dönen Varlıklar	2,658.3	2,715.2
Maddi Varlıklar	4,366.7	4,319.7
Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil)	1,760.8	1,714.7
Diğer Duran Varlıklar	160.0	159.6
Carli Olmayan / Duran Varlıklar	6,287.5	6,193.9
Toplam Varlıklar	8,945.8	8,909.1
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	252.8	181.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	310.2	342.7
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	673.5	826.5
Diğer Borçlar	173.9	192.6
Dönem Karı Vergi Yük.	0.5	0.4
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	47.8	56.3
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	21.9	19.6
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	41.4	39.5
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,522.0	1,658.6
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	2,810.9	2,737.9
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	21.3	21.1
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	52.4	54.0
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	281.8	278.8
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	115.8	112.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,282.3	3,204.6
Öz Sermaye	4,141.5	4,045.9
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler	8,945.8	8,909.1

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 15,878 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 31.03.2016 ve 31.12.2015 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 31.03.2015 ve 31.03.2016 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.

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.

2016 YILININ ÜÇ AYLIK DÖNEMINE İLİŞKİN BİRA OPERASYONLARI SUNUMU VE WEBCAST

Anadolu Efes'in 2016 yılı üç aylık sonuçları 05 Mayıs 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 & +90 212 375 5125

Konfirmasyon Kodu: 98022319#

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

İlgili link 12 ay boyunca erişilebilir olacaktır.

Sunumun bir kopyası webcast'ten önce www.anadoluefes.com websitemizde yer alacaktır.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

Ayşe Dirik

(Yatırımcı İlişkileri Müdürü)

tel: +90 216 586 80 02

faks: +90 216 389 58 63

e-mail: ayse.dirik@anadoluefes.com