

## ANADOLU EFES 2Ç2016 &amp; 1Y2016 SONUÇ AÇIKLAMASI

İstanbul, 16 Ağustos 2016 – Anadolu Efes (BIST: AEFES.IS)

## İLK YARI

Konsolide satış hacmi %0,2 azalarak 42,7 mhl seviyesinde (Ukrayna hariç %0,4 artış)  
Konsolide net satış gelirleri %1,0 azalarak 5.022,0 milyon TL seviyesinde  
Konsolide FAVÖK (BMKÖ) %2,2 azalarak 886,0 milyon TL seviyesinde  
Konsolide serbest nakit akımı 49,4 milyon TL seviyesinde ( 1Y2015: - 170,8 milyon TL) gerçekleşmiştir.

## İKİNCİ ÇEYREK

Konsolide satış hacmi %1,8 artarak 26,2 mhl seviyesinde (Ukrayna hariç %2,0 artış)  
Konsolide net satış gelirleri %1,7 azalarak 3.088,7 milyon TL seviyesinde  
Konsolide FAVÖK (BMKÖ) %0,6 artarak 633,1 milyon TL seviyesinde

AEFES Konsolide (mn TL)	2Ç2015	2Ç2016	% değişim	1Y2015	1Y2016	% değişim
Satış Hacmi (mhl)	25.7	26.2	1.8%	42.8	42.7	-0.2%
Satış Gelirleri	3,143.6	3,088.7	-1.7%	5,074.7	5,022.0	-1.0%
Brüt Kar (Zarar)	1,370.8	1,304.6	-4.8%	2,159.6	2,036.6	-5.7%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	439.4	423.5	-3.6%	524.9	470.5	-10.4%
FAVÖK (BMKÖ)	629.2	633.1	0.6%	906.2	886.0	-2.2%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	172.5	171.9	-0.4%	-39.4	232.2	689.0%
			Değişim (bp)			Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	43.6%	42.2%	-137	42.6%	40.6%	-200
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	14.0%	13.7%	-27	10.3%	9.4%	-98
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	20.0%	20.5%	48	17.9%	17.6%	-21
Net Kar/(Zarar) Marjı*	5.5%	5.6%	8	-0.8%	4.6%	540

\* Ana ortaklık payları

Yılın ikinci çeyreğinde %4,9 seviyesinde güçlü bir büyüme gösteren meşrubat işimizin desteğiyle konsolide satış hacmimiz yılın ilk yarısında yatay kalarak 42,7 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir. Bira satış hacmimiz ikinci çeyrekte, yılın ilk çeyreğine göre daha iyi performans göstererek %7,8 seviyesinde, yavaşlayan bir düşüş kaydetmiştir. Ukrayna hariç tutulduğunda, konsolide satış hacmi yılın ilk yarısında %0,4 büyümüştür.

Konsolide net satış gelirleri yılın ilk yarısında 5.022,0 milyon TL ve yılın ikinci çeyreğinde ise 3.088,7 milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir. Yerel para birimi bazında yapılan fiyat artışları net satış gelirlerini desteklemiş olmasıyla beraber; esas olarak, Ruble ve Orta Asya para birimlerinin Türk Lirası karşısında geçen yıla göre değer kaybetmesi nedeniyle konsolide satış gelirleri yılın ilk yarısında geçen yıla göre düşüş göstermiştir.

Konsolide FAVÖK (BMKÖ) 2015 yılının ilk yarısına kıyasla %2,2 oranında azalarak 2016 yılının ilk yarısında 886,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Hem bira operasyonlarımızda yükselen ham madde fiyatları ve artan birim maliyetler hem de devalüasyonlar nedeniyle her iki segmentte de artan döviz bazlı maliyetlerin olumsuz etkileri, tüm operasyonlarımızdaki sıkı gider yönetimi sayesinde fazlasıyla telafi edilmiş, meşrubat işimizdeki yüksek faaliyet karlılığı ile beraber konsolide FAVÖK (BMKÖ) marjı yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre 48 baz puanlık bir iyileşme göstermiştir.

Konsolide net kar geçen yılın aynı dönemindeki 39,4 milyon TL zarara karşılık, 2016 yılının ilk yarısında 232,2 milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir. Yerel para birimlerinin 2016 yılının ilk yarısında Amerikan Doları karşısında değer kazanması sayesinde, 69,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşen gayri nakdi kur farkı geliri yılın ilk yarısında net karlılığa olumlu katkı sağlamıştır. 2015 yılının ilk yarısı için negatif olan serbest nakit akımı 2016 yılının ilk yarısında 49,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Devam eden sıkı yatırım harcama politikası ile beraber işletme sermayesindeki iyileşme sayesinde bu artış sağlanmıştır. Buna bağlı olarak, konsolide net kaldıraç oranımız 30 Haziran 2016 itibarıyla 2,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

## ÖZET FİNANSALLAR

Konsolide (milyon TL)	2Ç2015	2Ç2016	Değişim (%)	1Y2015	1Y2016	Değişim (%)
Satış Hacmi (mhl)	25.7	26.2	1.8%	42.8	42.7	-0.2%
Satış Gelirleri	3,143.6	3,088.7	-1.7%	5,074.7	5,022.0	-1.0%
Brüt Kar (Zarar)	1,370.8	1,304.6	-4.8%	2,159.6	2,036.6	-5.7%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	439.4	423.5	-3.6%	524.9	470.5	-10.4%
FAVÖK (BMKÖ)	629.2	633.1	0.6%	906.2	886.0	-2.2%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	172.5	171.9	-0.4%	-39.4	232.2	689.0%
	Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	43.6%	42.2%	-137	42.6%	40.6%	-200
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	14.0%	13.7%	-27	10.3%	9.4%	-98
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	20.0%	20.5%	48	17.9%	17.6%	-21
Net Kar/(Zarar) Marjı*	5.5%	5.6%	8	-0.8%	4.6%	540

Bira Grubu (milyon TL)	2Ç2015	2Ç2016	Değişim (%)	1Y2015	1Y2016	Değişim (%)
Satış Hacmi (mhl)	6.2	5.7	-7.8%	10.9	9.7	-11.2%
Satış Gelirleri	1,101.0	959.7	-12.8%	1,829.0	1,591.7	-13.0%
Brüt Kar (Zarar)	597.7	505.8	-15.4%	976.7	821.2	-15.9%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	169.8	122.2	-28.1%	184.8	128.3	-30.6%
FAVÖK (BMKÖ)	262.4	211.0	-19.6%	378.4	308.8	-18.4%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	149.7	113.6	-24.1%	-14.8	161.2	1192.5%
	Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	54.3%	52.7%	-158	53.4%	51.6%	-181
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	15.4%	12.7%	-270	10.1%	8.1%	-204
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	23.8%	22.0%	-184	20.7%	19.4%	-129
Net Kar/(Zarar) Marjı*	13.6%	11.8%	-176	-0.8%	10.1%	1,093

Türkiye Bira Operasyonları (milyon TL)	2Ç2015	2Ç2016	Değişim (%)	1Y2015	1Y2016	Değişim (%)
Satış Hacmi (mhl)	1.9	1.7	-9.9%	3.4	2.9	-13.7%
Satış Gelirleri	419.3	403.2	-3.9%	759.1	686.5	-9.6%
Brüt Kar (Zarar)	257.4	243.5	-5.4%	468.8	400.8	-14.5%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	97.3	74.8	-23.1%	170.0	98.4	-42.1%
FAVÖK (BMKÖ)	134.0	116.2	-13.3%	243.4	181.9	-25.3%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	32.1	31.6	-1.8%	-24.0	71.9	400.1%
	Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	61.4%	60.4%	-100	61.8%	58.4%	-338
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	23.2%	18.6%	-464	22.4%	14.3%	-807
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	32.0%	28.8%	-315	32.1%	26.5%	-557
Net Kar/(Zarar) Marjı*	7.7%	7.8%	16	-3.2%	10.5%	1,363

EBI (milyon ABD Doları)	2Ç2015	2Ç2016	Değişim (%)	1Y2015	1Y2016	Değişim (%)
Satış Hacmi (mhl)	4.4	4.1	-6.9%	7.6	6.8	-10.1%
Satış Gelirleri	256.7	188.5	-26.6%	413.5	305.5	-26.1%
Brüt Kar (Zarar)	128.5	88.3	-31.3%	195.9	141.0	-28.1%
Faaliyet Karı (Zararı)	34.0	20.5	-39.6%	17.2	18.3	6.6%
FAVÖK	54.2	36.7	-32.3%	63.1	51.0	-19.1%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	34.1	28.6	-16.1%	-2.0	35.9	1927.5%
	Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	50.0%	46.8%	-323	47.4%	46.1%	-124
Faaliyet Kar Marjı	13.2%	10.9%	-235	4.2%	6.0%	184
FAVÖK Marjı	21.1%	19.5%	-164	15.2%	16.7%	145
Net Kar/(Zarar) Marjı*	13.3%	15.2%	189	-0.5%	11.8%	1,224

CCI (milyon TL)	2Ç2015	2Ç2016	Değişim (%)	1Y2015	1Y2016	Değişim (%)
Satış Hacmi (mhl)	343.2	360.1	4.9%	561.6	581.9	3.6%
Satış Gelirleri	2,042.6	2,129.0	4.2%	3,245.7	3,430.3	5.7%
Brüt Kar (Zarar)	773.8	802.9	3.8%	1,184.5	1,220.4	3.0%
Faaliyet Karı (Zararı)	272.4	297.3	9.1%	346.9	341.6	-1.5%
FAVÖK	368.2	423.8	15.1%	529.9	578.8	9.2%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	149.2	148.1	-0.7%	58.6	177.5	203.1%
	Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	37.9%	37.7%	-17	36.5%	35.6%	-92
Faaliyet Kar Marjı	13.3%	14.0%	63	10.7%	10.0%	-73
FAVÖK Marjı	18.0%	19.9%	188	16.3%	16.9%	55
Net Kar/(Zarar) Marjı*	7.3%	7.0%	-35	1.8%	5.2%	337

\* Ana ortaklık payları

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

“2016 yılının ilk yarısında konsolide satış hacmimizi 42,7 mhl seviyesinde geçmiş yıla göre yatay tutarken, yine neredeyse yatay bir FAVÖK (BMKÖ) marjıyla beraber net satış gelirlerimizi 5,0 milyar TL seviyesinde gerçekleştirmiş olmaktan ve dolayısıyla sene başında koymuş olduğumuz hedeflere ulaşmış olmaktan ve pozitif serbest nakit akımı yaratmış olduğumuzu söylemekten memnuniyet duyuyorum.

Karlılığımızı sürdürülebilmek ve değer yaratabilmek için premium segmentin portföyümüz içindeki ağırlığının artmasının ve fiyatlama konusuna odaklanmanın faaliyetlerimiz açısından önemine bir kez daha değinmek istiyorum. Son birkaç yıldır güçlü serbest nakit akımı yaratmakta olup 2016 yılında da buna devam etmeyi hedefliyoruz. Bu hedefe ise net satış gelirlerine odaklanarak, marjlarımızı sürdürülebilmek için maliyet optimizasyonunu hızlandırarak ve işletme sermayesi yönetimini odağımızın merkezine alarak ulaşma arzusundayız. Yakın zamanda çalışan sayımızın optimize edilmesi bağlamında şirket merkezinde gerçekleştirmiş olduğumuz yeniden yapılandırmayı da operasyonlarımızda gerçekleşecek maliyet ve gider optimizasyonuna yönelik çeşitli programlar takip edecektir.

Operasyonlarımız jeopolitik, yasal ve rekabet kaynaklı zorluklarla karşı karşıya gelmeye devam etmektedir. Türkiye’de, terör saldırıları tüketici güvenini doğrudan etkilemiş ve satış hacimlerimizi baskı altında bırakmıştır. Dönem içerisinde gelen yabancı ziyaretçi sayısındaki düşüş %25 seviyesinin üzerinde gerçekleşirken, en fazla gerileme gelen Rus turist sayısında yaşanmıştır. Turistik bölgelerde rakiplerimize göre daha güçlü olan varlığımız, satış hacimlerimizin azalan turizm nedeniyle daha olumsuz etkilenmesine neden olmuştur. Bununla beraber, Rusya ve İsrail ile normalleşmeye başlayan ilişkiler konusunda oldukça iyimser olup bu durumun orta-uzun vadede bizim için yeni fırsatlar yaratacağına inanıyoruz. Türkiye’nin yine yakın zamanda karşılaştığı üzüntü verici askeri darbe girişimi ile ilgili olarak ise hükümet gündelik yaşamın hızlı bir biçimde normale dönmesi için çok kısa bir süre zarfında etkili önlemler almıştır. Benzer biçimde, biz de Anadolu Efes olarak tüm gerekli önlemleri alarak faaliyetlerimizi herhangi bir aksama olmaksızın sürdürdük. İlk anda tüketici güveninde doğal olarak bir gerileme yaşanmakla beraber, faaliyetlerimize zarar verebilecek herhangi bir etki gözlemlenmedi.

Rusya’da ise öncelikli markalarımıza güçlü bir şekilde odaklanmamız meyvelerini vermeye başlarken aynı zamanda kaynak dağılımına daha fazla odaklanmamız sonucunda büyüme kaydetmeyi başarmış bulunuyoruz. Gerek modern gerekse geleneksel ticaret kanalında sahip olduğumuz istikrarlı pazar payı ile beraber satış hacimlerimiz sene başından itibaren beklentilerimizin üzerinde performans göstermektedir. Rusya’da makroekonomik görünümün daha istikrarlı hale gelmesi, biranın görece satın alınabilirliğindeki iyileşme ile beraber PET ambalajların boyutlarına yönelik kısıtlamaların 2016 Haziran ortasından 2017 yılına ertelenmesinin olumlu etkisi, iyi giden hava koşulları ile birleştiğinde hem pazarın hacmini hem de bizim hacmimizi desteklemiştir. Hacim performansının yanısıra, Rusyadaki yönetimimiz satış portföyümüzün daha premium ürünlere kaymasında, genel yönetim giderleri ve satış ve dağıtım ağında yapılan verimlilik çalışmalarında ve maliyetlerden tasarruf etmeye yönelik girişimlerinde ve bunların sonucunda değeri en azami seviyeye çıkarmada üstün bir başarı kaydetmiştir.

Yukarıda belirtilen hususların ışığında, Türkiye ve Rusya bira operasyonlarımız için 2016 yılına ilişkin daha önce paylaşmış olduğumuz beklentilerimizi revize ediyor, Anadolu Efes için konsolide bazda vermiş olduğumuz hedefleri korurken Bira Grubu hacim hedeflerimizi orta tek haneli düşüşten, düşük tek haneli düşüşe iyileştiriyoruz. Türkiye bira pazarının mevcut durumda orta tek haneli düşeceğini, kendi yurtiçi satış hacmimizin ise orta-yüksek tek haneli düşeceğini öngörüyoruz. Rusya bira pazarı için ise düşük-orta tek haneli düşüş beklerken kendi hacimlerimizin pazardan daha iyi performans göstereceğini öngörüyoruz.”

## FAALİYET PERFORMANSI - BİRA GRUBU

### TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI

Türkiye Bira (mn TL)	2Ç2015	2Ç2016	% değişim	1Y2015	1Y2016	% değişim
Satış Hacmi (mhl)	1.9	1.7	-9.9%	3.4	2.9	-13.7%
Satış Gelirleri	419.3	403.2	-3.9%	759.1	686.5	-9.6%
Brüt Kar (Zarar)	257.4	243.5	-5.4%	468.8	400.8	-14.5%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	97.3	74.8	-23.1%	170.0	98.4	-42.1%
FAVÖK (BMKÖ)	134.0	116.2	-13.3%	243.4	181.9	-25.3%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	32.1	31.6	-1.5%	-24.0	71.9	400.1%
			Değişim (bp)			Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	61.4%	60.4%	-100	61.8%	58.4%	-338
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	23.2%	18.6%	-464	22.4%	14.3%	-807
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	32.0%	28.8%	-312	32.1%	26.5%	-557
Net Kar/(Zarar) Marjı*	7.7%	7.8%	19	-3.2%	10.5%	1363

\* Ana ortaklık payları

Türkiye bira operasyonlarımızın yurtiçi satış hacmi yılın ilk yarısında, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %14,5 düşüşle 2,7 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir. Devam eden zorluklara ve Ramazan ayının erken başlamasının yol açtığı etkiye rağmen ikinci çeyrek içindeki hacim performansımız ilk çeyreğe göre daha iyi gerçekleşmiştir. Jeopolitik gelişmeler ve terör saldırıları sonucunda Türkiye’de tüketici güveni kötüleşmeye devam etmiştir. Buna ek olarak, yabancı ziyaretçi sayısı yılın ilk altı ayında geçen yıla kıyasla %25’in üzerinde düşüş göstermiş, en fazla gerileme ise Rus turist sayısında yaşanmıştır. 2016 Ocak ayında enflasyonun üzerinde artış gösteren vergiler sebebi ile bira fiyatlarındaki yükseliş de tüketicinin satın alım gücünü etkilemiştir.

Türkiye’den yapılan ihracatlar yılın ikinci çeyreğinde %6,7 oranında yükselirken, yılın ilk yarısında %4,6 azalmıştır. Dolayısıyla, Türkiye bira operasyonlarımızın toplam satış hacmi ikinci çeyrekte 1,7 mhl ve ilk yarıda 2,9 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir.

Markalarımıza yatırım yapma stratejimizin bir parçası olarak, yüksek sezon yeni lansmanlar ve relansmanlar ile karşılanmıştır. İki aylık sınırlı raf ömrüne sahip pastörize edilmemiş bir lager olan “Efes Pastörsüz”, ve Türkiye’de yeni bir kraft Ale tipi bira olan “Efes Brewmaster Serisi” yeni bira çeşitleri ve aromalar olarak tüketicilere tanıtılmıştır.

Fiyat artışları ve artan ihracat gelirleri sayesinde litre başı ortalama fiyatlar %4,8 seviyesinde artarken, yılın ilk yarısında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre gelirlerin hacimlerden daha iyi performans göstermesini sağlamıştır. Net satış gelirleri 2016 yılının ilk altı ayında 686,5 milyon TL ve yılın ikinci çeyreğinde ise 403,2 milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir.

Zayıflayan Türk Lirası ile artan döviz bazlı ham madde fiyatları ve yükselen sabit maliyetler nedeniyle satılan malların litre başı maliyeti geçen yıla göre yılın ilk yarısında %12,1 ve ikinci çeyreğinde ise %8,0 artış göstermiştir. 2016 yılının ilk çeyreğine kıyaslandığında ikinci çeyrekte görece iyi gerçekleşen hacim performansı ile ilk çeyreğe göre daha avantajlı oranlardan yapılan yabancı para “hedge” işlemleri brüt kar marjında önemli bir iyileşmeye neden olmuştur. Dolayısıyla, brüt kar marjı yılın ilk çeyreğindeki %55,5 seviyesine kıyasla ikinci çeyrekte %60,4 seviyesinde gerçekleşerek yılın ilk yarısı için marjı %58,4 seviyesine yükseltmiştir.

Türkiye bira operasyonlarının yılın ilk yarısındaki FAVÖK (BMKÖ) rakamı 181,9 milyon TL, FAVÖK (BMKÖ) marjı ise %26,5 seviyesinde kaydedilmiştir. Brüt kar marjında geçen yıla kıyasla yaşanan daralma ile birlikte, düşük hacimler nedeniyle artan sabit faaliyet giderleri de FAVÖK marjının yılın ikinci çeyreğinde 315 baz puan azalarak %28,8 seviyesine gerilemesine neden olmuş, FAVÖK (BMKÖ) rakamı ise 116,2 milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir.

Net kar/zarar kaleminde ise geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki 24,0 milyon TL zarara karşı yılın ilk yarısında 71,9 milyon TL kar kaydedilmiştir. Türk Lirası’nın Amerikan Doları ve Avro karşısında 2015 sene sonuna kıyasla yılın ilk altı ayında değer kazanması da net karlılığı desteklemiştir.

## ULUSLARARASI BİRA OPERASYONLARI

EBI (mn USD)	2Ç2015	2Ç2016	% değişim	1Y2015	1Y2016	% değişim
Satış Hacmi (mhl)	4.4	4.1	-6.9%	7.6	6.8	-10.1%
Satış Gelirleri	256.7	188.5	-26.6%	413.5	305.5	-26.1%
Brüt Kar (Zarar)	128.5	88.3	-31.3%	195.9	141.0	-28.1%
Faaliyet Karı (Zararı)	34.0	20.5	-39.6%	17.2	18.3	6.6%
FAVÖK	54.2	36.7	-32.3%	63.1	51.0	-19.1%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	34.1	28.6	-16.1%	-2.0	35.9	1927.5%
			Değişim (bp)			Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	50.0%	46.8%	-323	47.4%	46.1%	-124
Faaliyet Kar Marjı	13.2%	10.9%	-235	4.2%	6.0%	184
FAVÖK Marjı	21.1%	19.5%	-164	15.2%	16.7%	145
Net Kar/(Zarar) Marjı*	13.3%	15.2%	189	-0.5%	11.8%	1224

\* Ana ortaklık payları

EBI'nin konsolide satış hacimleri yılın ilk yarısında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %10,1'lik düşüşle 6,8 mhl seviyesinde beklentilerimizde iyi gerçekleşmiştir. İkinci çeyrek, ilk çeyreğe kıyasla çok daha güçlü olurken, hacim düşüşü ilk çeyrekteki %14,4 seviyesinden yavaşlayarak ikinci çeyrekte %6,9 seviyesine gerilemiştir. Ukrayna hariç tutulduğunda, ikinci çeyrek ve ilk yarıdaki düşüş sırasıyla %5,7 ve %7,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bölgemizdeki makroekonomik ve jeopolitik zorluklar ikinci çeyrekte de sürmesine rağmen, Rusya'da beklenenden çok daha az küçülen pazarda payımızı koruyarak ve yüksek marjlı markalarımızı büyüterek güçlü bir ilk yarı geçirmiş bulunmaktayız. Marjlarımızı iyileştirirken aynı zamanda pazar payını kabiliyetimiz, gelir yönetimi ve maliyet kontrol alanında sahip olduğumuz becerileri ispatlamıştır. Rusya dışındaki EBI ülkelerinde ise tüketici güveni ve fiyatlamalar pazarı şekillendiren esas konular olmaya devam etmiş ve başarılı inovasyon ve uygulamalar neticesinde Ukrayna dışındaki tüm pazarlarımızda lider konum sürdürülmüştür.

Tüm operasyonlarda yapılan fiyat artışları ile olumlu coğrafi ve marka kırılımının da etkisiyle yerel para birimi bazında litre başına net satış gelirleri artış göstermiştir. Bununla birlikte, raporlama para birimi olan Amerikan Doları bazında konsolide net satış gelirleri ülke bazında ağırlıklandırılmış yıllık %32 seviyesindeki devalüasyonlardan dolayı yılın ilk yarısında %26,1 düşüş göstererek 305,5 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir.

Brüt kar marjı, esas olarak, ilk çeyrekte stoklardaki kayma etkisinin bir sonucu olan 204 baz puanlık marj iyileşmesine rağmen yılın ilk yarısında beklentilere paralel olarak 124 baz puan daralmıştır. Artan ham madde fiyatlarının oluşturduğu baskı ve düşük hacimler sebebiyle yükselen sabit birim maliyetler ile yerel para birimlerinde gerçekleşen devalüasyonların satılan malların maliyetleri üzerindeki etkileri finansal enstrümanlar kullanılarak ve maliyetlerden tasarruf edilmek suretiyle büyük ölçekte hafifletilmiş ve brüt karlılıkta düşüşü sınırlandırmıştır.

Yılın ilk yarısında azalan brüt kar marjına karşın, tüm uluslararası operasyonlarımızda sıkı bir şekilde kontrol edilen faaliyet giderleri ile beraber devam etmekte olan maliyet optimizasyon programları karlılığı desteklemiştir. Faaliyet karı yılın ilk yarısında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %6,6 artış, marj ise 184 baz puanlık bir iyileşme kaydetmiştir. Yabancı para çevrim farkı etkisi ve azalan yatırım harcamaları nedeniyle bu iyileşme FAVÖK (BMKÖ) rakamına sınırlı oranda yansımıştır. Böylece, yılın ilk yarısında, EBI'nin FAVÖK (BMKÖ) rakamı 51,0 milyon ABD doları seviyesinde kaydedilmiş olup marj ise geçen yıla göre 145 baz puan artarak %16,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Artan faaliyet karlılığının ve 25,5 milyon ABD doları tutarındaki net kur farkı gelirinin de katkısıyla net kar/zarar kaleminde geçtiğimiz yılın aynı dönemdeki 2,0 milyon ABD doları zarar rakamına karşılık bu yılın ilk yarısında 35,9 milyon ABD doları kar kaydetmiştir.



## FAALİYET PERFORMANSI - MEŞRUBAT GRUBU

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

"2016'nın ilk yarısında, Türkiye ve Pakistan'daki güçlü büyümenin sayesinde planladığımızdan daha iyi bir performans gösterdik. Faaliyet gösterdiğimiz coğrafyadaki daha zorlu şartlara, Orta Asya pazarlarındaki sınırlı iyileşmeye ve Irak'ta devam eden zorluklara rağmen ivmemizi koruyoruz. Yılın ilk yarısında, hacim, satış geliri ve FAVÖK'te sağlanan artış, hem başarılı stratejimizin hem de gelecek vadeden pazarlarımızın büyüme potansiyelinin bir göstergesidir.

Pazarlarımızdaki piyasa ortamı dalgalı bir seyir izlemeye devam ederken, hem gelir artışı ve marj yönetimi, hem de sahadaki başarılı uygulamalarımızla işimizde istikrara odaklanmaya devam ediyoruz. Türkiye'de zorlu bir ikinci yarıya yönelik planlarımızı şimdiden hayata geçirdik. Pakistan'da etkin ciro yönetimi stratejimizin karlı büyümeyi desteklemesini beklerken; Orta Asya'da satın alma gücünü dikkate alarak tüketici bazımızı korumak önceliğimiz olmaya devam ediyor.

İlk yarıdaki performansımızla beraber, yılın tamamına yönelik beklentilerimizi koruyoruz. Yılın ilk yarısında Pakistan ve Orta Asya beklentilerimizin üzerinde performans gösterdi. Diğer yandan, yılın geri kalanında, Türkiye'de olağan operasyonel risklere ilave bir risk öngörmüyoruz. Yatırım harcamalarının görece düşük seviyede olması ve 2016'da acil bir refinansman gereksinimi olmamasına bağlı olarak, önemli miktarda serbest nakit akımı da sağlamayı planlıyoruz. Önümüzdeki dönemde, ciro ve marj artışı elde etmek üzere iş planlarımızı gerçekleştirecek şekilde çalışmaya devam ediyoruz."

Coca-Cola İçecek (milyon TL)	2Ç2015	2Ç2016	% değişim	1Y2015	1Y2016	% değişim
Satış Hacmi (mhl)	343.2	360.1	4.9%	561.6	581.9	3.6%
Satış Gelirleri	2,042.6	2,129.0	4.2%	3,245.7	3,430.3	5.7%
Brüt Kar (Zarar)	773.8	802.9	3.8%	1,184.5	1,220.4	3.0%
Faaliyet Karı (Zararı)	272.4	297.3	9.1%	346.9	341.6	-1.5%
FAVÖK	368.2	423.8	15.1%	529.9	578.8	9.2%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	149.2	148.1	-0.7%	58.6	177.5	203.1%
			Değişim (bp)			Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	37.9%	37.7%	-17	36.5%	35.6%	-92
Faaliyet Kar Marjı	13.3%	14.0%	63	10.7%	10.0%	-73
FAVÖK Marjı	18.0%	19.9%	188	16.3%	16.9%	55
Net Kar/(Zarar) Marjı*	7.3%	7.0%	-35	1.8%	5.2%	337

\* Ana ortaklık payları

2016 yılının ikinci çeyreğinde konsolide satış hacmi yıllık %4,9 artışla 360,1 milyon ünite kasa olurken, yılın ilk yarısındaki satış hacmi %3,6 artışla 581,9 milyon ünite kasa olarak gerçekleşmiştir. 2015 yılının ilk yarısında, toplam satış hacminin %51'ini oluşturan Türkiye operasyonları, 2016 yılının aynı döneminde toplam satış hacminin %50'sini oluşturmuştur.

Türkiye operasyonunun satış hacmi, 2016'nın ikinci çeyreğinde %3,6 artarken, yılın ilk yarısında %2,6 artışla 292,2 milyon ünite kasa olmuştur. Gazlı içecek kategorisi, 2016 yılının ikinci çeyreğinde %2,7 hacim artışı kaydederken, satılan paket sayısındaki artış, büyük paketleri destekleyen Ramazan kampanyalarının etkisiyle, hacim artışının bir miktar gerisinde kalmıştır. Yılın ilk yarısında ünite kasa satış hacmi ilk çeyrekteki daralmayla birlikte %2,1 azalmıştır. Bununla birlikte, yılın ilk yarısında satılan paket sayısındaki artış hacim artışının üzerinde gerçekleşmiştir. Gazsız içecekler kategorisi (su dahil), yılın ikinci çeyreğinde buzlu çay kategorisindeki çift haneli büyüme ve su kategorisindeki yüksek tek haneli büyüme ile birlikte %4,5 hacim artışı kaydetmiştir. Gazsız içecekler kategorisi, yılın ilk yarısında da, su ve buzlu çay kategorilerindeki büyümeyle birlikte %12,6 hacim artışı göstermiştir. Çay kategorisi ise, 2016 yılının ikinci çeyreği ve ilk yarısında sırasıyla, %5,8 ve %2,9 hacim artışı kaydetmiştir.

Uluslararası operasyonların satış hacmi, yılın ikinci çeyreğinde büyük ölçüde Pakistan operasyonlarındaki büyümeye bağlı olarak %6,3 artarken, yılın ilk yarısında %4,7 artışla 289,7 milyon ünite kasa olarak gerçekleşmiştir. Pakistan satış hacmi, 2016'nın ikinci çeyreğinde %28,1 artış gösterirken, yılın ilk yarısındaki hacim artışı %22,6 olmuştur. Pakistan'da etkin ciro yönetimi hem satış hacmini hem de karlılığı desteklemeye devam etmiştir. Orta Asya operasyonlarının satış hacmi, 2016'nın ikinci çeyreğinde %16,8 daralırken, yılın ilk yarısında, özellikle Kazakistan'ın 2015'teki yüksek bazına bağlı olarak %14,8 azalmıştır. Orta Asya operasyonlarının satış hacmi, beklentilerin üzerinde seyreden petrol fiyatlarının ekonomi üzerindeki olumlu etkisi sayesinde planlanandan iyi bir performans sergilemiştir. Diğer yandan, satış hacmi, 2015 sonlarındaki ciddi döviz kuru devalüasyonlarına bağlı olarak daralmaya devam etmiştir. Orta Doğu operasyonlarının satış hacmi ise 2016 yılının ikinci çeyreğinde %7,9, ilk yarısında ise %3,8 daralmıştır.

Konsolide net satışlar 2016 yılının ikinci çeyreğinde %4,2 artarak yılın ilk yarısında 3.430,3 milyon TL olmuştur. Ünite kasa başına net satışlar büyük ölçüde Türkiye operasyonlarının etkisiyle ilk yarıda %2,0 artış göstererek 5,90 TL olmuştur. Türkiye'de net satışlar 2016 yılının ikinci çeyreğinde %8,5 artarken, yılın ilk yarısında 1.782,0 milyon TL olmuştur. Ünite kasa başına net satışlar, 2016 başında bazı büyük paketlerdeki fiyat artışıyla beraber, yılın ilk yarısında %6,0 artarak 6,10 TL olmuştur. Diğer yandan, ikinci çeyrekte, ünite kasa başına net satışlardaki artış, büyük paketlere yönelik Ramazan promosyonlarının etkisiyle ilk çeyreğe göre yavaşlayarak %4,8 olmuştur. Uluslararası operasyonlarda, net satışlar 2016 yılının ikinci çeyreğinde %9,8 gerilerken, yılın ilk yarısında 565,0 milyon USD olmuştur. Ünite kasa başına net satışlar, ikinci çeyrekte 15,1% düşerek 1,93 ABD doları olmuştur. Düşüşte, Pakistan'daki büyük paket satışların yüksek payı, Orta Asya'daki devalüasyonlar ve Irak'taki yüksek iskontolar etkili oldu. Ünite kasa başına net satışlar, yılın ilk yarısında ise %14,1 gerilemiştir.

Konsolide FAVÖK ilk yarıda büyük ölçüde uluslararası operasyonlara bağlı olarak %9,2 artarken, FAVÖK marjı da 55 puan artarak %16,9 olmuştur. Türkiye'de yılın ilk yarısında, ünite kasa başına maliyet artışı, ambalaj maliyetleri üzerindeki olumsuz kur etkisi nedeniyle ünite kasa başına net satış artışının üzerinde gerçekleşmiştir. Buna ilaveten, geçtiğimiz günlerde imzalanan toplu iş sözleşmesine ilişkin olarak ayrılan gerekli karşılık da ikinci çeyrek finansallarına yansımıştır. Buna bağlı olarak, brüt kar marjı, ikinci çeyrek ve ilk yarıda daralma kaydetmiştir. Ünite kasa başına faaliyet giderleri ise, pazarlama harcamalarındaki artışla beraber, yılın ikinci çeyreği ve ilk yarısında sırasıyla %1,0 ve %5,3 artmıştır. Sonuç olarak, diğer gelir/gider hariç faaliyet karı ve FAVÖK marjı ikinci çeyrek ve ilk yarıda daralmıştır. Uluslararası operasyonlarda, yılın ikinci çeyreğinde, hammadde fiyatlarındaki düşüş, ünite kasa başına net satışlardaki düşüşü büyük ölçüde telafi ederken, brüt kar marjında 153 puan artış gerçekleşmiştir. Yerel para birimlerinin zayıf seyri ve maliyet tasarruflarını yansıtan düşük faaliyet giderleri de yılın ilk yarısında FAVÖK marjının geçen yıla göre 242 puan artmasını sağlamıştır. İkinci çeyrek ve ilk yarıda, Pakistan ve Orta Doğu operasyonlarının FAVÖK marjı artarken, Orta Asya operasyonlarının marjları, beklentilere paralel olarak bir miktar daralmıştır.

2015 yılının ilk yarısında 267 mn TL olan net finansal giderler, 2016'nın aynı döneminde görece düşük kur farkı giderlerine\* bağlı olarak 77 mn TL oldu. Buna bağlı olarak, CCI 2015'in ilk yarısındaki 59 mn TL'ye karşın 2016 yılının ilk yarısında 178 mn TL net kar elde etti. Düşük yatırım harcamaları ve işletme sermayesindeki iyileşmeyle birlikte, yılın ilk yarısında serbest nakit akımı pozitif dönüştü.

Net Borç/FAVÖK oranı 2.1x olmuştur.

## KONSOLİDE FİNANSAL PERFORMANS

FAVÖK (milyon TL)	1Y2015	1Y2016
Esas Faaliyet Karı/Zararı	514.3	468.1
Amortisman ve itfa giderleri	358.2	383.9
Kıdem tazminatı karşılığı	8.0	9.1
Ücretli izin karşılığı	10.8	12.4
Esas faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelir/giderleri	1.4	7.3
Esas faaliyetlerden kaynaklanan reeskont farkı gelir/giderleri	1.0	0.8
Diğer	2.0	2.1
<b>FAVÖK</b>	<b>895.6</b>	<b>883.7</b>
<b>FAVÖK (BMKÖ*)</b>	<b>906.2</b>	<b>886.0</b>

\* Tek seferlik giderlerin toplamı 1Y2015 'te 10,6 milyon TL, 1Y2016'da ise 2,4 milyon TL'dir.

Finansal Gelir/ (Gider) Kırılımı (milyon TL)	1Y2015	1Y2016
Faiz Geliri	42.8	35.7
Faiz Gideri	-108.1	-101.5
Kur Farkı Geliri / (Gideri)	-424.4	69.9
Diğer Finansal Giderler (net)	-12.9	-9.0
Türev İşlemlerden Kaynaklanan Gelir / Gider (net)	-0.7	-14.0
<b>Net Finansal Gelir / (Gider)</b>	<b>-503.3</b>	<b>-18.8</b>

Anadolu Efes Serbest Nakit Akımı (milyon TL)	1Y2015	1Y2016
FAVÖK	895.6	883.7
İşletme Sermayesindeki Değişim	-414.5	-331.6
Gelir Vergisi & Çalışanlara Sağlanan Faydalar	-94.0	-43.7
Yatırım Harcamaları, net	-645.1	-376.4
Finansal Gelir / (Gider), Net	90.9	-68.4
<b>Serbest Nakit Akımı</b>	<b>-167.0</b>	<b>63.5</b>
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (Satın alma, Çıkış, Azınlık Satınalma ve Sermaye Artırımları)	-3.7	-14.1
<b>Serbest Nakit Akımı (diğer yatırım faaliyetlerinden gelirler sonrası)</b>	<b>-170.8</b>	<b>49.4</b>

milyon TL	Toplam Konsolide Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Nakit/Borç Pozisyonu
Anadolu Efes Konsolide	5,331.6	1,691.7	-3,639.9
Bira Grubu	2,157.3	815.0	-1,342.3
CCI	3,174.3	876.8	-2,297.5

Net Borç/FAVÖK(BMKÖ)	1Y2015	2015	1Y2016
Anadolu Efes Konsolide	2.4	2.0	2.1
Bira Grubu	1.9	1.6	2.1



---

## 2016 BEKLENTİLERİ

### KONSOLİDE BAZDA

---

Anadolu Efes'in 2016 yılı için konsolide finansal beklentilerini koruyoruz. Bu yüzden Anadolu Efes konsolide finansalları için daha önce vermiş olduğumuz hedefleri değiştirmiyoruz.

Satış hacimlerinde düşük tek haneli büyüme beklenmektedir.

Satış gelirlerinde, tüm operasyonlarda yerel para birimi bazında yapılacak fiyat artışları ile orta tek haneli büyüme beklenmektedir.

FAVÖK (BMKÖ) rakamında yatay ya da hafif düşük marjla nominal büyüme beklenmektedir.

Konsolide yatırım harcamaları/net satış gelirleri oranının meşrubat tarafındaki azalması beklenen oran sayesinde 2015 yılına göre küçülmesi ve 2016 yılında yüksek tek haneli gerçekleşmesi öngörülmektedir. Bira grubunda, yatırım harcamalarını optimize seviyede tutma ve yatırım harcamaları (paketleme hariç)/net satış gelirleri oranını geçen yıla paralel olarak orta tek haneli seviyede tutma hedefimiz devam etmektedir.

Konsolide serbest nakit akımının, meşrubat segmentinden beklenen yüksek katkıyla 2016 yılında iyileşmesi beklenmektedir. Bira Grubu'nun güçlü bazın çevrim etkisi nedeniyle 2015 yılına göre daha düşük olmakla beraber 2016 yılında da güçlü nakit akımı yaratması beklenmektedir. Önemli ölçüde azalan sermaye harcaması gereksinimi ile, meşrubat tarafının 2016 yılında önemli büyüklükte serbest nakit akımı yaratacağı öngörülmektedir.

### BİRA OPERASYONLARI

---

Türkiye için azalan hacim tahminimize karşın, toplam bira satış hacimleri için hedefimizi, Rusya'da iyileşen beklentiler sayesinde düşük tek haneli düşüş (*önceki: orta-tek haneli düşüş*) olarak revize ediyoruz.

Jeopolitik gelişmeler, azalan turizm ile beraber toplumsal karışıklık, gerileyen tüketici güveni ve artan vergilerle gelen satın alınabilirlik sorunları pazar hacmi üzerinde baskı oluşturmuş ve hem pazar hem kendi satış hacimlerimiz açısından yılın ilk yarısında beklenenden zayıf bir performansa neden olmuştur. Bu sebeple, Türkiye bira pazarının artık orta-tek haneli (*önceki: düşük tek haneli*) düşmesini ve kendi yurtiçi satış hacmimizin de orta-yüksek tek haneli (*önceki: yatay*) düşmesini öngörmekteyiz. Azalan turizm aktivitesinden olumsuz etkilenen yurtiçi satış hacmimizin açık ticaret kanalındaki gelişmelerden daha fazla etkilenmesi pazara kıyasla daha muhafazakar bir beklenti paylaşılmasına sebep olmuştur.

Esas olarak, iyileşen tüketici güveni ve makroekonomik şartlar, kısmen de iyi hava koşullarının uzun süre devam etmesi sayesinde Rusya bira pazarı başlangıçtaki beklentilerimize göre oldukça iyi performans göstermiştir. PET ambalajlar boyutlarındaki kısıtlamaların 2017 yılı Ocak ayına kadar uygulamaya alınmayacak olması sonucunda, Rusya bira pazarının düşük-orta tek haneli (*önceki: geçen yıla paralel*) düşmesini, akıllı fiyatlandırma ve düşük paya sahip olduğumuz segmentlerde daha fazla pazar payı kazanma yoluyla kendi hacimlerimizin de pazardan daha iyi performans göstereceğini öngörüyoruz.

Zayıflayan yerel para birimlerinin ve uluslararası bira operasyonlarında düşen hacimlerin etkisinin, toplam bira grubu net satış gelirlerinde hacimlere kıyasla daha az düşüşe neden olacak şekilde, fiyat artışları ve olumlu kırılım etkisi ile hafifletilmesi beklenmektedir.

Tüm uluslararası operasyonlarda gelirlerin yerel para birimi bazında artması beklenirken, Türkiye bira segmentinde satış gelirlerinin hacimlere kıyasla daha iyi performans göstermesi beklenmektedir.

Bu yıl düşen girdi fiyatlarına ek olarak, satılan malların maliyeti ve faaliyet giderlerinin yabancı para cinsinden kısımlarında oluşabilecek kur oynaklığının etkisini yönetebilmek için finansal enstrümanlarla korunma araçlarının kullanımına devam edilecektir.

Arpa fiyatlarındaki sert yükseliş ve Rusya’da tekrar başlayan vergilendirme nedeniyle brüt kar marjının geçen yıla göre düşmesi beklenmektedir. Brüt kar marjındaki düşüş; maliyet ve operasyonel giderlerde yapılmaya devam edilecek tasarruflar ve finansal enstrümanlarla yapılacak etkin koruma sayesinde hafifletilecektir. Dolayısıyla, FAVÖK marjının geçen yıla kıyasla hafif düşmesi beklenmektedir.

2015 yılındaki çok güçlü bazın ardından düşük bir hızda da olsa güçlü nakit akımı yaratılması beklenmektedir.

## MEŞRUBAT OPERASYONLARI

---

CCİ 2016 yılı için daha önce vermiş olduğu hedefleri korumaya devam etmektedir.

## 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 ile ilgili:** Satışların tamamının gelişmekte olan ve öncü piyasalardan sağlanıyor olmasına bağlı olarak politik ve ekonomik istikrarsızlık tüketici güveninin kötüleşmesine neden olabilir.



ANADOLU EFES  
30.06.2015 ve 30.06.2016 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait  
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış  
Konsolide Gelir Tablosu  
(milyon TL)

	2015/06	2016/06
<b>SATIŞ HACMİ (milyon hektolitre)</b>	42.8	42.7
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	5,074.7	5,022.0
Satışların Maliyeti (-)	-2,915.1	-2,985.4
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	2,159.6	2,036.6
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri (-)	-1,192.7	-1,157.8
Genel Yönetim Giderleri (-)	-425.7	-405.8
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	67.8	82.8
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-94.6	-87.7
<b>FAALİYET KARI (BMKÖ)*</b>	524.9	470.5
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4.2	15.2
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2.6	-10.7
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	-8.5	-6.8
<b>FİNANSMAN GELİR / GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>	507.4	465.9
Finansman Geliri / Gideri (net)	-503.3	-18.8
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	4.1	447.0
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri		
- Dönem Vergi Gideri (-)	-81.8	-75.7
- Ertelenmiş Vergi Geliri	58.1	-20.2
<b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	-19.6	351.1
Dönem Karının Dağılımı		
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	19.8	118.9
- Ana Ortaklık Payları	-39.4	232.2
<b>FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK") (BMKÖ)*</b>	906.2	886.0

\*Tek seferlik giderlerin toplamı 1Y2015'te 10.6 milyon TL, 1Y2016'da ise 2.4 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 30.06.2016 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama  
Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço  
(milyon TL)

	2015/12	2016/06
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,891.5	1,691.7
Finansal Yatırımlar	0.2	0.0
Türev Araçlar	0.3	0.3
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1,033.4	1,931.2
İlişkili Taraflardan Alacaklar	106.1	149.6
Diğer Alacaklar	57.6	57.3
Stoklar	1,102.9	1,157.9
Diğer Dönen Varlıklar	750.7	721.1
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>4,942.5</b>	<b>5,709.1</b>
Diğer Alacaklar	21.0	17.0
Finansal Yatırımlar	0.8	0.8
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	66.7	74.3
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı gayrimenkul dahil)	6,388.2	6,481.2
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,841.0	8,944.0
Şerefiye	1,334.7	1,408.7
Ertelenen Vergi Varlıkları	228.9	223.5
Diğer Duran Varlıklar	220.2	253.3
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>17,101.5</b>	<b>17,402.9</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>22,044.1</b>	<b>23,112.0</b>
	2015/12	2016/06
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	478.8	488.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	265.8	261.9
Türev Araçlar	11.3	2.1
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1,000.0	1,484.4
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	22.3	53.2
Diğer Borçlar	646.8	746.8
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	8.2	34.4
Borç Karşılıkları	92.0	120.1
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	100.0	102.7
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,625.2</b>	<b>3,293.6</b>
Finansal Borçlar	4,638.6	4,581.7
Diğer Ticari Borçlar	21.3	21.8
Diğer Borçlar	264.6	289.9
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	1,679.0	1,696.6
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	241.9	279.4
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>6,845.4</b>	<b>6,869.4</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>12,573.5</b>	<b>12,949.0</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>22,044.1</b>	<b>23,112.0</b>

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

**TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI**  
30.06.2015 ve 30.06.2016 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait  
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış  
Özet Gelir Tablosu  
(milyon TL)

	2015/06	2016/06
Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)	3.4	2.9
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>759.1</b>	<b>686.5</b>
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>468.8</b>	<b>400.8</b>
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>170.0</b>	<b>98.4</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / Gider (net)	1.8	1.2
Finansman Geliri / Gideri (net)	-210.2	-19.6
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>-38.4</b>	<b>80.0</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	14.4	-8.1
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>-24.0</b>	<b>71.9</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>243.4</b>	<b>181.9</b>

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

**TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI**  
31.12.2015 ve 30.06.2016 tarihleri itibariyle  
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış  
Özet Bilanço Kalemleri  
(milyon TL)

	2015/12	2016/06
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	363.9	178.6
Ticari Alacaklar - İlişkili Olmayan Taraflardan	411.2	813.2
İlişkili Taraflardan	86.8	101.9
Stoklar	247.2	128.7
Diğer Varlıklar	285.2	300.8
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1,394.3</b>	<b>1,523.3</b>
Finansal Yatırımlar	5,878.4	5,892.5
Maddi Duran Varlıklar	488.3	502.3
Diğer Varlıklar	195.7	222.9
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>6,562.4</b>	<b>6,617.7</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>7,956.7</b>	<b>8,140.9</b>
Ticari Borçlar - İlişkili Olmayan Taraflara	88.6	164.9
İlişkili Taraflara	5.6	33.5
Diğer Borçlar	397.7	337.3
Finansal Borçlar	167.9	169.1
Diğer Yükümlülükler	33.5	204.5
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>693.2</b>	<b>909.3</b>
Finansal Borçlar	1,603.6	1,599.7
Diğer Borçlar	264.5	289.9
Diğer Yükümlülükler	76.7	106.2
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,944.8</b>	<b>1,995.8</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>5,318.6</b>	<b>5,235.8</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>7,956.7</b>	<b>8,140.9</b>

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



**YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)**  
30.06.2015 ve 30.06.2016 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait  
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu  
(milyon ABD Doları)

	2015/06	2016/06
Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)	7.6	6.8
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>413.5</b>	<b>305.5</b>
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	195.9	141.0
<b>FAALİYET KARI (BMKÖ)*</b>	<b>17.2</b>	<b>18.3</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/ Gider (net)	0.1	3.6
Finansman Geliri/ Gideri (net)	-10.6	26.7
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	2.6	47.8
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/ (Gideri)	-4.5	-11.8
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>-2.0</b>	<b>36.0</b>
Dönem Karının/ Zararının Dağılımı		
Azınlık Payları	0.0	0.0
<b>Ana Ortaklık Payları</b>	<b>-2.0</b>	<b>35.9</b>
<b>FAVÖK (BMKÖ)*</b>	<b>63.1</b>	<b>51.0</b>

\*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 30.06.2016 tarihleri itibarıyla  
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Bilanço Kalemleri  
(milyon ABD Doları)

	2015/12	2016/06
Nakit ve Nakit Benzerleri	168.9	207.3
Ticari Alacaklar - İlişkili Olmayan Taraflardan	62.0	108.4
İlişkili Taraflardan	0.2	0.4
Stoklar	80.8	103.0
Diğer Dönen Varlıklar	15.0	18.7
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>326.9</b>	<b>437.8</b>
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı gayrimenkul dahil)	440.8	457.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)	663.6	734.9
Diğer Duran Varlıklar	58.5	56.4
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1,162.9</b>	<b>1,249.2</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1,489.8</b>	<b>1,687.0</b>
Ticari Borçlar, İlişkili Taraflara Borçlar ve Diğer Borçlar	169.5	245.0
Finansal Borçlar ( <i>Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil</i> )	2.2	0.2
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>171.7</b>	<b>245.3</b>
Finansal Borçlar ( <i>Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil</i> )	77.1	77.5
Ticari Borçlar	0.0	0.0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	66.3	74.2
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>143.4</b>	<b>151.7</b>
<b>Öz Sermaye</b>	<b>1,174.7</b>	<b>1,290.0</b>
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>1,489.8</b>	<b>1,687.0</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. 30.06.2015 ve 30.06.2016 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) □

30.06.2015 ve 30.06.2016 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait  
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış  
Özet Konsolide Gelir Tablosu  
(milyon TL)

	2015/06	2016/06
<b>Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)</b>	561.6	581.9
<b>Satış Gelirleri (net)</b>	3,245.7	3,430.3
<b>SATIŞLARIN MALİYETİ</b>	-2,061.2	-2,210.0
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)</b>	1,184.5	1,220.4
Faaliyet Giderleri	-836.1	-372.8
Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)	-1.5	-13.8
<b>FAALİYET KARI</b>	346.9	341.6
İştirak Karı/ (Zararı)	-0.6	-0.4
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / Gider (net)	2.1	1.4
Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)	-266.6	-76.9
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)</b>	81.7	265.7
Vergiler	-28.7	-54.5
<b>DÖNEM KARI/ (ZARARI)</b>	53.0	211.2
Azınlık Payları	-5.6	33.6
<b>Ana Ortaklık Payları</b>	58.6	177.5
<b>FAVÖK</b>	529.9	578.8

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 30.06.2016 tarihleri itibarıyla  
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış  
Özet Konsolide Bilanço Kalemleri  
(milyon TL)

	2015/12	2016/06
Hazır Değerler	1,002.2	876.8
Menkul Kıymetler	0.2	0.0
Türev Araçlar	0.3	0.3
Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	557.9	990.7
Stoklar (net)	620.8	730.8
Diğer Alacaklar	34.0	37.8
Diğer Dönen Varlıklar	442.9	382.6
<b>Cari / Dönen Varlıklar</b>	2,658.3	3,019.0
Maddi Varlıklar	4,366.7	4,410.9
Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil)	1,760.8	1,749.8
Diğer Duran Varlıklar	160.0	162.7
<b>Cari Olmayan / Duran Varlıklar</b>	6,287.5	6,323.4
<b>Toplam Varlıklar</b>	8,945.8	9,342.4
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	252.8	98.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	310.2	318.3
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	673.5	987.8
Diğer Borçlar	173.9	240.2
Dönem Karı Vergi Yük.	0.5	23.5
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	47.8	64.8
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	21.9	30.0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	41.4	41.8
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	1,522.0	1,804.6
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	2,810.9	2,757.7
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	21.3	21.8
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	52.4	58.0
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	281.8	282.0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	115.8	115.2
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	3,282.3	3,234.6
<b>Öz Sermaye</b>	4,141.5	4,303.1
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>	8,945.8	9,342.4

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 bağılı ortaklıklarıyla birlikte Türkiye, Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu, Orta Asya ve Orta Doğu'yu kapsayan bir coğrafyada, bira ve meşrubat operasyonları dahil toplam 15,986 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 30.06.2016 ve 31.12.2015 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 30.06.2015 ve 30.06.2016 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 bağılı 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.

### 2016 YILININ ALTI AYLIK DÖNEMİNE İLİŞKİN BİRA OPERASYONLARI SUNUMU VE WEBCAST

---

Anadolu Efes'in 2016 yılı altı aylık sonuçları 17 Ağustos 2016 tarihinde, saat 16:00 itibarıyla (Londra 14:00 ve New York 09:00) 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: 69025478#

<http://edge.media-server.com/m/p/9pu5tpds>

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)

### **Aslı Kılıç Demirel**

(Yatırımcı İlişkileri Müdürü)

tel: +90 216 586 80 72

faks: +90 216 389 58 63

e-mail: [asli.kilic@anadoluefes.com](mailto:asli.kilic@anadoluefes.com)