

## ANADOLU EFES 3Ç2016 &amp; 9A2016 SONUÇ AÇIKLAMASI

Istanbul, 3 Kasım 2016 – Anadolu Efes (BIST: AEFES.IS)

## İLK DOKUZ AY

Konsolide satış hacmi %0,9 artarak 70,4 mhl seviyesinde (Ukrayna hariç %1,2 artış)  
Konsolide net satış gelirleri %0,1 artarak 8.265,0 milyon TL seviyesinde  
Konsolide FAVÖK Bir Defaya Mahsus Kalemler Öncesi (BMKÖ) %2,4 azalarak 1.547,7 milyon TL seviyesinde  
Konsolide serbest nakit akımı 723,2 milyon TL seviyesinde (9M2015: 566,3 milyon TL) gerçekleşmiştir.

## ÜÇÜNCÜ ÇEYREK

Konsolide satış hacmi %2,5 artarak 27,7 mhl seviyesinde (Ukrayna hariç %2,5 artış)  
Konsolide net satış gelirleri %1,8 artarak 3,243.0 milyon TL seviyesinde  
Konsolide FAVÖK (BMKÖ) %2,7 azalarak 661,5 milyon TL seviyesinde

AEFES Konsolide (mn TL)	3Ç2015	3Ç2016	% değişim	9A2015	9A2016	% değişim
Satış Hacmi (mhl)	27.0	27.7	2.5%	69.8	70.4	0.9%
Satış Gelirleri	3,185.3	3,243.0	1.8%	8,260.0	8,265.0	0.1%
Brüt Kar (Zarar)	1,306.8	1,274.3	-2.5%	3,466.4	3,311.0	-4.5%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	452.8	464.0	2.5%	977.7	934.5	-4.4%
FAVÖK (BMKÖ)	679.9	661.5	-2.7%	1,586.1	1,547.7	-2.4%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-139.8	132.1	194.5%	-179.2	364.2	303.3%
	Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	41.0%	39.3%	-173	42.0%	40.1%	-191
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	14.2%	14.3%	9	11.8%	11.3%	-53
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	21.3%	20.4%	-95	19.2%	18.7%	-48
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-4.4%	4.1%	846	-2.2%	4.4%	658

\* Ana ortaklık payları

Konsolide satış hacmi yılın üçüncü çeyreğinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %2,5 artmıştır. Yılın ilk dokuz ayında ise konsolide satış hacmi 70,4 mhl seviyesine ulaşarak %0,9 oranında büyümüştür. Ukrayna hariç tutulduğunda, geçtiğimiz yıla göre yılın ilk dokuz ayında konsolide satış hacmindeki artış %1,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Konsolide net satış gelirleri üçüncü çeyrekte 3.243,0 milyon TL ve yılın ilk dokuz ayında 8.265,0 milyon TL seviyesine ulaşarak sırasıyla %1,8 ve %0,1 büyüme kaydetmiştir. Tüm segmentlerde yapılan yerel para birimi bazındaki fiyat artışlarına rağmen, esas olarak, geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla EBI'nin faaliyet gösterdiği ülkelerde yerel para birimlerinin Türk Lirası'na karşı değer kaybetmesi sonucu net satış gelirleri hacimlere kıyasla daha az büyüme göstermiştir.

Konsolide FAVÖK (BMKÖ), geçtiğimiz yılın üçüncü çeyreğine göre %2,7 azalarak, 661,5 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Bununla birlikte, FAVÖK (BMKÖ) yılın ilk dokuz ayında %2,4 azalarak 1.547,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK (BMKÖ) marjı ise, beklentilerimizle uyumlu olarak, 2015 yılının ilk dokuz ayındaki %19,2 seviyesine kıyasla %18,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Artan ham madde fiyatları ve döviz bazlı maliyetler, ve ayrıca Türkiye bira operasyonunda azalan hacimler sonucu yükselen sabit maliyetler, konsolide faaliyet karlılığının azalmasındaki en önemli nedenler olmuştur.

Geçtiğimiz yılın ilk dokuz ayında 929,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşen gayri nakdi kur farkı giderleriyle birlikte 179,2 milyon TL net zarar kaydedilirken 2016 yılının aynı döneminde 66,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşen gayri nakdi kur farkı giderlerine rağmen 364,2 milyon TL net kar kaydedilmiştir. 2015 yılının aynı dönemindeki 566,3 milyon TL seviyesine kıyasla dikkat çekici bir iyileşme kaydedilmiş, 2016 yılının ilk dokuz aylık döneminde 723,2 milyon TL tutarında serbest nakit akımı yaratılmıştır. Hem meşrubat hem de bira segmenti serbest nakit akımı yaratarak olumlu katkı sunarken, gelişme esas olarak daha iyi işletme sermayesi yönetimi ile birlikte meşrubat operasyonunun yatırım harcamalarında yapılan tasarruflardan sağlanmıştır. Dolayısıyla, konsolide net kaldıraç oranımız iyileşme göstererek 30 Haziran 2016 tarihindeki 2,1x seviyesinden 30 Eylül 2016 itibarıyla 1,8x seviyesine gerilemiştir.

## ÖZET FİNANSALLAR

Konsolide (milyon TL)	3Ç2015	3Ç2016	Değişim (%)	9A2015	9A2016	Değişim (%)
Satış Hacmi (mhl)	27.0	27.7	2.5%	69.8	70.4	0.9%
Satış Gelirleri	3,185.3	3,243.0	1.8%	8,260.0	8,265.0	0.1%
Brüt Kar (Zarar)	1,306.8	1,274.3	-2.5%	3,466.4	3,311.0	-4.5%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	452.8	464.0	2.5%	977.7	934.5	-4.4%
FAVÖK (BMKÖ)	679.9	661.5	-2.7%	1,586.1	1,547.7	-2.4%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-139.8	132.1	194.5%	-179.2	364.2	303.3%
	Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	41.0%	39.3%	-173	42.0%	40.1%	-191
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	14.2%	14.3%	9	11.8%	11.3%	-53
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	21.3%	20.4%	-95	19.2%	18.7%	-48
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-4.4%	4.1%	846	-2.2%	4.4%	658

Bira Grubu (milyon TL)	3Ç2015	3Ç2016	Değişim (%)	9A2015	9A2016	Değişim (%)
Satış Hacmi (mhl)	5.6	5.9	5.7%	16.6	15.7	-5.4%
Satış Gelirleri	980.5	998.3	1.8%	2,809.6	2,590.0	-7.8%
Brüt Kar (Zarar)	543.1	518.0	-4.6%	1,519.8	1,339.2	-11.9%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	154.2	153.9	-0.2%	339.0	282.2	-16.8%
FAVÖK (BMKÖ)	256.7	242.0	-5.7%	635.3	551.1	-13.3%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-165.3	56.1	134.0%	-180.1	217.3	220.7%
	Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	55.4%	51.9%	-350	54.1%	51.7%	-239
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	15.7%	15.4%	-31	12.1%	10.9%	-117
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	26.2%	24.2%	-194	22.6%	21.3%	-133
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-16.9%	5.6%	2,248	-6.4%	8.4%	1,480

Türkiye Bira Operasyonları (milyon TL)	3Ç2015	3Ç2016	Değişim (%)	9A2015	9A2016	Değişim (%)
Satış Hacmi (mhl)	1.8	1.7	-5.3%	5.2	4.6	-10.8%
Satış Gelirleri	410.9	421.6	2.6%	1,170.1	1,108.1	-5.3%
Brüt Kar (Zarar)	258.3	254.9	-1.3%	727.1	655.8	-9.8%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	99.3	97.3	-2.0%	269.3	195.7	-27.3%
FAVÖK (BMKÖ)	135.9	136.6	0.5%	379.3	318.5	-16.0%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-103.7	14.9	114.4%	-127.6	86.8	168.0%
	Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	62.9%	60.5%	-239	62.1%	59.2%	-297
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	24.2%	23.1%	-109	23.0%	17.7%	-536
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	33.1%	32.4%	-67	32.4%	28.7%	-367
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-25.2%	3.5%	2,876	-10.9%	7.8%	1,874

EBI (milyon ABD Doları)	3Ç2015	3Ç2016	Değişim (%)	9A2015	9A2016	Değişim (%)
Satış Hacmi (mhl)	3.8	4.2	11.0%	11.4	11.0	-3.0%
Satış Gelirleri	196.5	192.5	-2.0%	610.0	497.9	-18.4%
Brüt Kar (Zarar)	98.5	87.2	-11.4%	294.4	228.2	-22.5%
Faaliyet Karı (Zararı)	22.0	22.7	3.2%	39.2	41.0	4.7%
FAVÖK	44.8	38.9	-13.3%	107.9	90.0	-16.6%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-17.3	20.1	216.0%	-19.3	56.0	390.6%
	Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	50.1%	45.3%	-480	48.3%	45.8%	-244
Faaliyet Kar Marjı	11.2%	11.8%	60	6.4%	8.2%	181
FAVÖK Marjı	22.8%	20.2%	-261	17.7%	18.1%	39
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-8.8%	10.4%	1,924	-3.2%	11.3%	1,441

CCI (milyon TL)	3Ç2015	3Ç2016	Değişim (%)	9A2015	9A2016	Değişim (%)
Satış Hacmi (mhl)	377.0	383.2	1.7%	938.5	965.1	2.8%
Satış Gelirleri	2,204.8	2,244.8	1.8%	5,450.5	5,675.1	4.1%
Brüt Kar (Zarar)	764.9	758.8	-0.8%	1,949.4	1,979.2	1.5%
Faaliyet Karı (Zararı)	302.8	313.8	3.7%	651.6	663.7	1.9%
FAVÖK	423.0	419.1	-0.9%	950.8	996.5	4.8%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	54.3	154.2	183.7%	112.9	331.7	193.8%
	Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	34.7%	33.8%	-89	35.8%	34.9%	-89
Faaliyet Kar Marjı	13.7%	14.0%	25	12.0%	11.7%	-26
FAVÖK Marjı	19.2%	18.7%	-52	17.4%	17.6%	11
Net Kar/(Zarar) Marjı*	2.5%	6.9%	440	2.1%	5.8%	377

\* Ana ortaklık payları

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

---

“2016 yılının ilk dokuz ayında, faaliyet gösterdiğimiz pazarlarda devam eden zorluklara rağmen konsolide bazda %1 seviyesinde hacim artışı ve yatay seviyede net satış geliri elde etmiş bulunuyoruz. FAVÖK marjı geçtiğimiz yıla kıyasla hafifçe düşerek daha önce vermiş olduğumuz hedefler doğrultusunda gerçekleşmiştir. Her iki segmentimizin de pozitif katkısıyla Anadolu Efes seviyesinde 700 milyon TL'yi aşkın serbest nakit akımı yaratılmasından çok büyük memnuniyet duyuyoruz.

Daha önce paylaşmış olduğumuz beklentilerimizde belirtildiği gibi 2016 kolay bir yıl olmadı. Faaliyet coğrafyamız genelinde jeopolitik, makro-ekonomik, siyasi ve sektörel zorluklarla karşı karşıya kaldık. Bu zorluklar, yılın üçüncü çeyreğinde Rusya gibi bazı pazarlarda hafiflerken, Türkiye'de olduğu gibi bazılarında ise artmıştır.

Satış verimliliğimizi ve etkinliğimizi iyileştirmeye odaklanırken, markalarımızı düzenlemeye, yeni aromalar ve ambalajları tüketiciyle buluşturmaya, istenilen performansı veremeyen markaları portföyümüzden çıkarmaya devam ettik. Markalar, stratejimizin en üst sıralarında yer almakta olup bu şekilde devam edecektir. Tüketicilerimizin sürekli değişim gösteren tercihlerini karşılamaya olan kararlılığımız devam etmektedir.

Gerek düşük seviyelerde gerçekleşen turizm, gerekse Temmuz ortasında meydana gelen talihsiz olaylar sonucunda tüketici güveni olumsuz etkilenmiş, Türkiye'deki yüksek sezonu da olumsuz etkilemiştir. Bu zorluklara karşın, hem satış hacmi hem de net kar kalemi önceki iki çeyreğe kıyasla üçüncü çeyrekte iyileşme göstermiştir.

Rusya'da ise düzelen ekonomik şartlar, iyileşen tüketici güveni ve sektör bazında olumlu gelişmeler satış hacmimizi artırmamıza yardımcı olmuştur. Üçüncü çeyrekte çift haneli büyüme kaydetmeyi başararak, ilk dokuz aylık performansımızı da pozitif bölgeye taşıdık. Premium segment Rusya'da büyümeye devam ederken biz de bu segmentin lideri olarak bu büyümeden faydalanmaya devam edeceğiz. Ayrıca, üst popüler segmentteki girişimlerimiz sağlam bir büyüme elde etmemize yardımcı olmakta ve pazar payımıza olumlu yönde katkıda bulunmaktadır.

Bira Grubu bazında, üçüncü çeyrekte satış hacminde sağlanan %6 seviyesindeki büyüme ile ilk dokuz aylık dönemdeki hacim düşüşü %5 seviyesine gerilerken, yılın tamamı için vermiş olduğumuz hedefleri gerçekleştirme yolunda ilerlemeye devam ediyoruz. Yine sevindirici olan bir başka husus ise daralan hacimlere, yükselen birim sabit maliyetlere ve devam eden zorluklara rağmen yılın ilk dokuz ayında Bira Grubu'nun 200 milyon TL'ye yakın serbest nakit akımı yaratmış olmasıdır. Bu tür zorlu ortamlarda nakit yaratmak çok kolay olmamakla birlikte bilançonun sıkı bir şekilde yönetilmesine ve daha güçlü ve sürdürülebilir serbest nakit akımı yaratılmasının devam ettirilmesine yönelik kararlılığımızı koruyacağız.

## FAALİYET PERFORMANSI - BİRA GRUBU

### TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI

Türkiye Bira (mn TL)	3Ç2015	3Ç2016	% değişim	9A2015	9A2016	% değişim
Satış Hacmi (mhl)	1.8	1.7	-5.3%	5.2	4.6	-10.8%
Satış Gelirleri	410.9	421.6	2.6%	1,170.1	1,108.1	-5.3%
Brüt Kar (Zarar)	258.3	254.9	-1.3%	727.1	655.8	-9.8%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	99.3	97.3	-2.0%	269.3	195.7	-27.3%
FAVÖK (BMKÖ)	135.9	136.6	0.5%	379.3	318.5	-16.0%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-103.7	14.9	114.4%	-127.6	86.8	168.0%
			Değişim (bp)			Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	62.9%	60.5%	-239	62.1%	59.2%	-297
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	24.2%	23.1%	-109	23.0%	17.7%	-536
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	33.1%	32.4%	-67	32.4%	28.7%	-367
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-25.2%	3.5%	2,876	-10.9%	7.8%	1,874

\* Ana ortaklık payları

Türkiye bira operasyonlarımızın yurtiçi satış hacmi ilk iki çeyreğe kıyasla üçüncü çeyrekte iyileşmiş ve yıllık %5,7 oranında bir düşüşle 1,6 mhl seviyesinde kaydedilmiştir. İkinci çeyrekte Ramazan ayının sona ermesi ile birlikte hacimler Temmuz ayına güçlü bir başlangıç yapmış, ancak Temmuz ortasında meydana gelen talihsiz olaylar tüketici güvenini daha da baskılayarak özellikle açık kanalda ve otellerde hacimlerimizi doğrudan etkilemiştir. Bilhassa yüksek sezonda özellikle Alman ve Rus turistler başta olmak üzere azalan yabancı turist sayısı ile birlikte tüketici güvenindeki azalma kadar çeyrek içindeki hacimleri aşağıya çekmiştir. Türkiye’den yapılan ihracatlar yılın üçüncü çeyreğinde neredeyse yatay seviyede kalırken, yılın ilk dokuz ayında %3,1 oranında azalmıştır. Sonuç olarak, Türkiye bira operasyonlarımızın toplam satış hacmi 2016 yılının üçüncü çeyreğinde %5,3 oranında düşüşle 1,7 mhl; ilk dokuz ayında ise %10,8 oranında düşüşle 4,6 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yılın ilk yarısı ile karşılaştırıldığında, hacimlerde çeyrek içinde meydana gelen iyileşme, satış uygulamalarına sürekli odaklanmamız kadar Efes Pastörsüz, Efes Brewmaster Series (Red, White ve Amber Ale) ve Bomonti Red Ale gibi yenilikçi lansmanlar ile de desteklenmiştir.

Artan vergi oranlarını ve maliyet enflasyonunu telafi etmek için yapılan fiyat artışları ile yıllık bazda yükselen ihracat gelirleri sayesinde net satış gelirlerimiz yılın üçüncü çeyreğinde %2,6 seviyesinde büyüme kaydetmiştir.

2016 yılının üçüncü çeyreğinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre zayıflayan Türk Lirası ile artan döviz bazlı ham madde fiyatları, satılan malların litre başına maliyetini olumsuz etkilemiş, ortalama spot kurun çok altında işlem yapılmış olmasına rağmen geçtiğimiz yılın düşük bazı nedeniyle “hedge” işlemleri ile koruma altına alınan kısım da olumsuz etkilenmiştir. 2015 yılının üçüncü çeyreği ile kıyaslandığında 2016 yılının aynı dönemine kıyasla brüt kar marjında 239 baz puanlık bir düşüş görülse de, 2016 yılının ikinci çeyreğine kıyasla marj yatay seyretmiştir. 2016 yılının üçüncü çeyreğinde, brüt kar marjı %60,5 seviyesinde kaydedilerek yılın ilk dokuz ayı için marjı %59,2 seviyesine getirmiştir.

Üçüncü çeyrek FAVÖK rakamı, marjda hafif bir daralmayla bir yıl öncesine göre yatay kalmıştır. Bu sonuç ise giderlerde yapılan tasarruflar ve verimlilik sayesinde elde edilmiştir. Daha önce paylaşmış olduğumuz beklentilerimize uygun olarak, FAVÖK marjında meydana gelen düşüş önceki iki çeyreğe kıyasla önemli ölçüde azalmıştır. FAVÖK rakamı yılın üçüncü çeyreğinde %32,4 seviyesinde bir marjla 136,6 milyon TL olarak kaydedilirken, yılın ilk dokuz ayı için FAVÖK rakamı 318,5 milyon TL tutarında gerçekleşmiş, marj ise %28,7 seviyesine gelmiştir.

Net kar/zarar kalemi ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre daha düşük bir hızla da olsa gayri nakdi kur farkı giderleri nedeniyle olumsuz etkilenmiştir. Dönem net karı 86,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## ULUSLARARASI BİRA OPERASYONLARI

EBI (mn USD)	3Ç2015	3Ç2016	% değişim	9A2015	9A2016	% değişim
Satış Hacmi (mhl)	3.8	4.2	11.0%	11.4	11.0	-3.0%
Satış Gelirleri	196.5	192.5	-2.0%	610.0	497.9	-18.4%
Brüt Kar (Zarar)	98.5	87.2	-11.4%	294.4	228.2	-22.5%
Faaliyet Karı (Zararı)	22.0	22.7	3.2%	39.2	41.0	4.7%
FAVÖK	44.8	38.9	-13.3%	107.9	90.0	-16.6%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-17.3	20.1	216.0%	-19.3	56.0	390.6%
	Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	50.1%	45.3%	-480	48.3%	45.8%	-244
Faaliyet Kar Marjı	11.2%	11.8%	60	6.4%	8.2%	181
FAVÖK Marjı	22.8%	20.2%	-261	17.7%	18.1%	39
Net Kar/(Zarar) Marjı*	-8.8%	10.4%	1,924	-3.2%	11.3%	1,441

\* Ana ortaklık payları

EBI'nin konsolide satış hacimleri yılın üçüncü çeyreğinde beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmiş ve bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %11,0 seviyesinde artış göstermiştir. Tüm EBI ülkelerinde operasyonlar ilk iki çeyreğe kıyasla üçüncü çeyrekte daha iyi performans göstermiş olmakla beraber, Rusya çift haneli seviyelerde büyüyerek istisnai bir performans göstermiştir. Buna bağlı olarak, EBI'nin satış hacmi 2016 yılının ilk dokuz ayında yıllık bazda %3,0 azalmış, Ukrayna hariç tutulduğunda ise hacimler neredeyse yatay seviyede kalmıştır.

Yazın iyi giden hava şartları ve düzelen ekonomik koşulların da yardımıyla Rusya bira pazarı 2016 yılının ilk dokuz ayında yalnızca düşük tek haneli daralmıştır. Bununla beraber, Rusya'da hacimlerimiz ve dolayısıyla pazar payımız ise pazara yönelik proje ve girişimlerimiz sayesinde geçtiğimiz yıla göre büyümüştür. Pazar payı kazanımlarımızın büyük bir kısmı da premium ve üst popüler segmentte yer alan markalarımızdan gelmiştir. Kazakistan Tengesi'nin önemli ölçüde değer kaybetmesi nedeniyle tüketicilerin azalan satınalma gücü yanında Moldova ve Gürcistan'daki ekonomik zorluklar bu ülkelerdeki bira pazarlarını doğrudan etkilemiştir. Bu zorlu pazarlardaki lider konumumuz ise yeni lansmanlar, markaların yeniden konumlandırılması, yeni pazar trendlerine uyum sağlama, portföy ve ambalaj optimizasyonu ile artan penetrasyon ile korunmuştur.

Fiyat artışlarının ve pozitif marka dağılımının da katkısıyla, litre başına net satış gelirleri tüm operasyonlarda yerel para birimi bazında yükselmiş ancak yerel para birimlerinin EBI'nin raporlama para birimi olan Amerikan Doları karşısında değer kaybetmesi nedeniyle konsolide bazda EBI'nin net satış gelirleri üçüncü çeyrekte %2,0 düşerek 192,5 milyon ABD Doları, ilk dokuz ayda ise %18,4 düşüşle 497,9 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Sabit kur varsayımı altında ise EBI'nin net satış gelirleri 2016 yılının ilk dokuz ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %2,1 oranında artmıştır.

Brüt kar yılın üçüncü çeyreğinde 87,2 milyon ABD Doları olurken, brüt kar marjı da beklentiler paralelinde yıllık bazda 480 baz puan düşerek %45,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Artan satın alma fiyatları ile döviz bazlı ham maddeler Rusya ve Kazakistan'da karlılığı olumsuz etkilemiş olmakla beraber, "hedging" araçları ve tasarruflar sayesinde olumsuzluk kısmen hafifletilmiştir. EBI'nin brüt karı 2016 yılının ilk dokuz ayı için 228,2 milyon ABD Doları olurken, brüt kar marjı %45,8 seviyesinde kaydedilmiştir.

EBI'nin faaliyet kar marjı, yükselen hacimlerle artan verimlilik ve tüm operasyonlarda faaliyet giderlerinin sıkı bir şekilde kontrol edilmesi sayesinde brüt karlılıktaki düşüşe rağmen geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre üçüncü çeyrekte 60 baz puan, yılın ilk dokuz ayında ise 181 baz puan artmıştır. Bu yıl azalan yatırım harcamaları ve kur çevrim etkisi, faaliyet karı (BMKÖ) rakamındaki iyileşmenin FAVÖK (BMKÖ) rakamına tam olarak yansımamasına neden olmuştur. EBI'nin FAVÖK (BMKÖ) marjı, 2016 yılının ilk dokuz ayında beklentilerin üzerinde olarak %18,1 seviyesinde kaydedilmiştir.

2016 yılının ilk dokuz ayında yıllık bazda artan faaliyet karı, 2015 yılının ilk dokuz ayındaki 54,4 milyon ABD Doları net kur farkı giderine karşı 26,9 milyon ABD Doları tutarındaki net kur farkı geliri ile birlikte 2016 yılının ilk dokuz ayındaki net kar rakamını, bir yıl önceki 19,3 milyon ABD doları seviyesindeki net zarara karşılık, 56,0 milyon ABD Doları seviyesine taşımıştır.

## FAALİYET PERFORMANSI - MEŞRUBAT GRUBU

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

"Pazarlarımızın bir çoğunda üçüncü çeyreğin oldukça zorlu geçmesine rağmen, ilk dokuz ayda büyüme kaydetmekten memnunuz. İş modelimizin gücü ve organizasyonel becerilerimiz bu tür zayıf faaliyet ortamlarında bile büyümemizi sağlıyor.

En büyük pazarımız Türkiye, üçüncü çeyreğin başındaki yavaşlamanın ardından bir miktar iyileşme gösteriyor. Bununla birlikte Türkiye'de yılın geri kalanında piyasa koşullarının zorlayıcı olmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Orta Asya operasyonları, yılın ikinci yarısında geçen yılki düşük bazın da katkısıyla, kademeli olarak iyileşme göstererek, planlanandan daha iyi bir performans sergiliyor. Irak operasyonları ise, zorlu makroekonomik koşullar ve güvenlik problemleri nedeniyle zayıf seyretmeye devam ediyor. Diğer yandan, Pakistan'daki güçlü çift haneli hacim artışı sürüyor ve başarılı ciro yönetimi stratejisi marjlardaki artışa katkı sağlamaya devam ediyor.

Yılın ilk dokuz ayında satış hacmi, ciro ve FAVÖK'te kaydettiğimiz büyümeyle beraber, disiplinli finansal yönetime, verimliliği artırmaya ve işletme sermayesi performansına odaklanmaya devam ediyoruz. Yılın geri kalanında, düşük yatırım harcamalarıyla beraber önemli miktarda serbest nakit sağlamayı bekliyoruz. Kısa vadedeki zorlu koşullara rağmen, uzun vadede önceliğimiz, güçlü hacim ve ciro artışının yanısıra marjlarda iyileşme olmaya devam ediyor."

Coca-Cola İçecek (mn TL)	3Ç2015	3Ç2016	% değişim	9A2015	9A2016	% değişim
Satış Hacmi (mhl)	377.0	383.2	1.7%	938.5	965.1	2.8%
Satış Gelirleri	2,204.8	2,244.8	1.8%	5,450.5	5,675.1	4.1%
Brüt Kar (Zarar)	764.9	758.8	-0.8%	1,949.4	1,979.2	1.5%
Faaliyet Karı (Zararı)	302.8	313.8	3.7%	651.6	663.7	1.9%
FAVÖK	423.0	419.1	-0.9%	950.8	996.5	4.8%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	54.3	154.2	183.7%	112.9	331.7	193.8%
			Değişim (bp)			Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	34.7%	33.8%	-89	35.8%	34.9%	-89
Faaliyet Kar Marjı	13.7%	14.0%	25	12.0%	11.7%	-26
FAVÖK Marjı	19.2%	18.7%	-52	17.4%	17.6%	11
Net Kar/(Zarar) Marjı*	2.5%	6.9%	440	2.1%	5.8%	377

\* Ana ortaklık payları

2016 yılının üçüncü çeyreğinde konsolide satış hacmi yıllık %1,7 artışla 383,2 milyon ünite kasa olurken, yılın ilk dokuz ayındaki satış hacmi %2,8 artışla 965,1 milyon ünite kasa olarak gerçekleşmiştir. 2015 yılının ilk dokuz ayında, toplam satış hacminin %51'ini oluşturan Türkiye operasyonları, 2016 yılının aynı döneminde toplam satış hacminin %50'sini oluşturmuştur.

Türkiye operasyonunun satış hacmi, 2016'nın üçüncü çeyreğinde %0,7 daralırken, yılın ilk dokuz ayında %1,3 artışla 483,0 milyon ünite kasa olmuştur. Çay kategorisindeki daralma, üçüncü çeyrekte toplam satış hacmini olumsuz etkilerken, gazlı içecek ve gazsız içecek kategorileri hacim artışı kaydetmiştir. Öte yandan, üçüncü çeyrekte çay hariç satış hacmi, Temmuz ayındaki düşük tüketici güveni ve yüksek sezon genelindeki zayıf turizm aktivitesine rağmen %1,9 artış göstermiştir. Gazlı içecek kategorisi, yılın üçüncü çeyreğinde %0,9 hacim artışı kaydederken, satılan paket sayısındaki artış, büyük paketlerdeki kapak altı promosyonları ve hızlı büyümenin etkisiyle hacim artışının bir miktar gerisinde kalmıştır. Yılın ilk dokuz ayında ünite kasa satış hacmi ilk yarıdaki daralmayla birlikte %0,9 azalırken, satılan paket sayısı artış göstermiştir. Gazsız içecekler kategorisi (su dahil), yılın üçüncü çeyreğinde su kategorisindeki orta tek haneli büyüme ve buzlu çay kategorisindeki yüksek tek haneli büyüme ile birlikte %4,1 hacim artışı kaydederken meyve suyu kategorisi düşük tek haneli daralma göstermiştir. Gazsız içecekler kategorisi, yılın ilk dokuz ayında, su ve buzlu çay kategorilerindeki çift haneli büyümeyle birlikte %9,2 hacim artışı göstermiştir. Çay kategorisi ise, 2016 yılının üçüncü çeyreği ve ilk dokuz ayında sırasıyla, %18,6 ve %4,7 hacim düşüşü kaydetmiştir.

Uluslararası operasyonların satış hacmi, yılın üçüncü çeyreğinde büyük ölçüde Pakistan operasyonlarındaki büyümeye bağlı olarak %4,1 artmıştır. Uluslararası operasyonların satış hacmi, yılın ilk dokuz ayında %4,4 artışla 482,1 mn ünite kasa olmuştur. Pakistan'da önceki yıl yoğun rekabete bağlı olarak yaşanan görece düşük büyümenin ardından, 2016'da güçlü bir pazar büyümesi görülmektedir. Buna paralel olarak, yılın ilk dokuz ayında, satış hacmindeki artış geçen yılın aynı dönemindeki %8,2'lik büyümenin üzerine %19,7 olarak gerçekleşmiştir. 2016'nın üçüncü çeyreğindeki artış ise, gazlı içecek kategorisindeki güçlü büyümeyle beraber %15,4 olmuştur. Orta Asya operasyonları bir miktar düzelme kaydederken, satış hacmindeki daralma, geçen yılın üçüncü çeyreğindeki düşük bazın da etkisiyle azalarak %9,9 olmuştur. Kurlardaki devalüasyonların olumsuz etkileri kademeli olarak azalırken, ilk dokuz ayda satış hacminde görülen daralma %12,8 ile planlanandan daha olumlu gerçekleşmiştir. Bölgedeki en büyük pazar olan Kazakistan'da satış hacmi üçüncü çeyrek ve ilk dokuz ayda sırasıyla %6,6 ve %10,9 daralmıştır. Orta Doğu operasyonları, yılın üçüncü çeyreğinde Kuzey Irak'taki büyüme, Güney Irak'taki toparlanma ve Ürdün'de devam eden pozitif ivme ile birlikte %1,7 hacim artışı ile pozitif dönüştür. Diğer yandan, Irak'taki toplam hacim artışı, zorlu makroekonomik ve politik koşullara bağlı olarak üçüncü çeyrekte %0,8 ile sınırlı kalmıştır. Yılın ilk dokuz aylık döneminde Orta Doğu operasyonlarının satış hacmi %1.5 daralmıştır.

Konsolide net satışlar 2016 yılının üçüncü çeyreğinde %1,8 artarak ilk dokuz aylık dönemde 5.675,1 milyon TL olmuştur. Ünite kasa başına net satışlar büyük ölçüde Türkiye operasyonlarının etkisiyle ilk dokuz ayda %1,3 artış göstererek 5,88 TL olmuştur. Net satışlar 2016 yılının üçüncü çeyreğinde %8,3 artarak, ilk dokuz aylık dönemde 2.928,6 milyon TL olmuştur. Ünite kasa başına net satışlar, yılbaşında bazı büyük paketlerde yapılan fiyat artışının da etkisiyle, üçüncü çeyrekte %9,1 artarak 6,01 TL olmuştur. İlk dokuz aylık dönemde ünite kasa başına net satış artışı ise, ikinci çeyrekteki Ramazan promosyonları ve büyük paketlerin görece yüksek payına bağlı olarak %7,2 olarak gerçekleşmiştir. Net satışlar 2016 yılının üçüncü çeyreğinde %9,0 azalarak, ilk dokuz aylık dönemde 937,2 milyon USD olmuştur. Üçüncü çeyrekte ünite kasa başına net satışlar %12,6 gerileyerek 1,94 USD olmuştur. İlk dokuz aylık dönemde ünite kasa başına net satışlar Pakistan'da büyük paket satışların yüksek payı, Orta Asya'daki zayıf fiyatlar ve Irak'taki yüksek iskontoların etkisiyle %13.5 gerilemiştir.

Yılın ilk dokuz ayında konsolide FAVÖK %4,8 artışla 996,5 milyon TL olurken, FAVÖK marjı 11 baz puan artış kaydetmiştir. İlk dokuz ayda, ünite kasa başına maliyet artışı, ambalaj maliyetleri üzerindeki olumsuz kur etkisi ve toplu iş sözleşmesine ilişkin tek seferlik giderler nedeniyle ünite kasa başına net satış artışının üzerinde gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak, brüt kar marjı, üçüncü çeyrek ve ilk dokuz ayda daralma kaydetmiştir. Ünite kasa başına faaliyet giderleri ise, büyük ölçüde pazarlama harcamalarındaki artışa bağlı olarak, üçüncü çeyrek ve ilk dokuz ayda sırasıyla %6,4 ve %7,5 artmıştır. Bunun sonucunda, faaliyet kar ve FAVÖK marjı üçüncü çeyrek ve ilk dokuz ayda daralmıştır. Hammadde fiyatlarındaki ılımlı seyir ünite kasa başına gelirdeki düşüşü önemli ölçüde telafi ederken, brüt kar marjı yılın üçüncü çeyreği ve ilk dokuz ayında sınırlı bir daralma kaydetmiştir. Bununla beraber, FAVÖK marjı, faaliyet giderlerindeki düşüş ve maliyet tasarrufu sayesinde hem üçüncü çeyrekte hem de yılın ilk dokuz ayında artış göstermiştir. Yılın ilk dokuz ayında, Pakistan ve Orta Doğu operasyonlarının marjı önemli ölçüde artarken, Orta Asya operasyonlarının marjı sınırlı bir daralma kaydetmiştir.

2015 yılının ilk dokuz ayında 479,3 milyon TL olan net finansal giderler, 2016'nın aynı döneminde görece düşük kur farkı giderlerine bağlı olarak 176,4 milyon TL olmuştur. Buna bağlı olarak, CCI 2015'in ilk dokuz ayındaki 112,9 milyon TL'ye karşın 2016 yılının ilk dokuz ayında 331,7 milyon TL net kar elde etmiştir.

2015'in ilk dokuz aylık döneminde 85,7 milyon TL seviyesinde olan serbest nakit akımı, düşük yatırım harcamaları ve işletme sermayesindeki iyileşmeyle birlikte, 2016'nın ilk dokuz ayında 530,7 milyon TL olmuştur.

Net Borç/FAVÖK oranı 1.8x olmuştur.

## KONSOLİDE FİNANSAL PERFORMANS

FAVÖK (milyon TL)	9A2015	9A2016
Esas Faaliyet Karı/Zararı	967.1	931.7
Amortisman ve itfa giderleri	547.2	581.4
Kıdem tazminatı karşılığı	12.1	14.4
Ücretli izin karşılığı	8.0	9.8
Esas faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelir/giderleri	37.6	4.0
Esas faaliyetlerden kaynaklanan reeskont farkı gelir/giderleri	1.0	0.1
Diğer	2.5	3.5
<b>FAVÖK</b>	<b>1,575.5</b>	<b>1,544.8</b>
<b>FAVÖK (BMKÖ*)</b>	<b>1,586.1</b>	<b>1,547.7</b>

\* Tek seferlik giderlerin toplamı 9A2015 'te 10,6 milyon TL, 9A2016'da ise 2,9 milyon TL'dir.

Finansal Gelir/ (Gider) Kırılımı (milyon TL)	9A2015	9A2016
Faiz Geliri	59.6	53.5
Faiz Gideri	-168.3	-153.4
Kur Farkı Geliri / (Gideri)	-929.4	-66.5
Diğer Finansal Giderler (net)	-22.6	-18.3
Türev İşlemlerden Kaynaklanan Gelir / Gider (net)	-1.6	-5.7
<b>Net Finansal Gelir / (Gider)</b>	<b>-1,062.3</b>	<b>-190.5</b>

Anadolu Efes Serbest Nakit Akımı (milyon TL)	9A2015	9A2016
FAVÖK	1,575.5	1,544.8
İşletme Sermayesindeki Değişim	-263.5	-183.6
Gelir Vergisi & Çalışanlara Sağlanan Faydalar	-121.5	-85.8
Yatırım Harcamaları, net	-802.2	-489.4
Finansal Gelir / (Gider), Net	181.7	-48.7
<b>Serbest Nakit Akımı</b>	<b>570.0</b>	<b>737.3</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>566.3</b>	<b>723.2</b>

milyon TL	Toplam Konsolide Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Nakit/Borç Pozisyonu
Anadolu Efes Konsolide	5,417.6	2,263.8	-3,153.7
Bira Grubu	2,179.1	1,023.2	-1,155.9
CCI	3,238.4	1,240.6	-1,997.8

Net Borç / FAVÖK (BMKÖ)	9A2015	2015	9A2016
Anadolu Efes Konsolide	2.3	2.0	1.8
Bira Grubu	1.9	1.6	1.8



---

## 2016 BEKLENTİLERİ

Anadolu Efes'in 2016 yılı için finansal görünümüyle ilgili 16 Ağustos 2016 tarihinde duyurulan konsolide ve segment bazında beklentilerinde bir değişiklik bulunmamaktadır.

### 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 tedarikçisi 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  
30.09.2015 ve 30.09.2016 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait  
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış  
Konsolide Gelir Tablosu  
(milyon TL)

	2015/09	2016/09
<b>SATIŞ HACMİ (milyon hektolit)</b>	69.8	70.4
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	8,260.0	8,265.0
Satışların Maliyeti (-)	-4,793.6	-4,954.0
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	3,466.4	3,311.0
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri (-)	-1,805.8	-1,783.4
Genel Yönetim Giderleri (-)	-639.4	-612.4
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	113.8	132.2
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-167.9	-115.8
<b>FAALİYET KARI (BMKÖ)*</b>	977.7	934.5
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	8.3	22.7
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-4.3	-21.1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	-18.6	-14.6
<b>FİNANSMAN GELİR / GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>	952.5	918.6
Finansman Geliri / Gideri (net)	-1,062.3	-190.5
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	-109.7	728.2
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri		
- Dönem Vergi Gideri (-)	-130.5	-127.7
- Ertelenmiş Vergi Geliri	123.5	-18.2
<b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	-116.8	582.2
Dönem Karının Dağılımı		
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	62.4	218.0
- Ana Ortaklık Payları	-179.2	364.2
<b>FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK") (BMKÖ)*</b>	1,586.1	1,547.7

\*Tek seferlik giderlerin toplamı 9A2015'te 10,6 milyon TL, 9A2016'da ise 2,9 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 30.09.2016 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço  
(milyon TL)

	2015/12	2016/09
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,891.5	2,236.6
Finansal Yatırımlar	0.2	27.3
Türev Araçlar	0.3	0.5
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1,033.4	1,699.7
İlişkili Taraflardan Alacaklar	106.1	177.0
Diğer Alacaklar	57.6	82.1
Stoklar	1,102.9	1,008.9
Diğer Dönen Varlıklar	750.7	693.8
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>4,942.5</b>	<b>5,925.8</b>
Diğer Alacaklar	21.0	16.9
Finansal Yatırımlar	0.8	0.8
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	66.7	66.6
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı gayrimenkul dahil)	6,388.2	6,566.9
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,841.0	9,116.8
Şerefiye	1,334.7	1,468.5
Ertelenen Vergi Varlıkları	228.9	222.7
Diğer Duran Varlıklar	220.2	273.9
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>17,101.5</b>	<b>17,733.1</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>22,044.1</b>	<b>23,658.9</b>
	<b>2015/12</b>	<b>2016/09</b>
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	478.8	594.9
Kısa Vadeli Borçlanmalar	265.8	121.6
Türev Araçlar	11.3	0.7
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1,000.0	1,220.5
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	22.3	46.1
Diğer Borçlar	646.8	797.5
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	8.2	30.7
Borç Karşılıkları	92.0	131.2
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	100.0	110.4
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,625.2</b>	<b>3,053.4</b>
Finansal Borçlar	4,638.6	4,701.1
Diğer Ticari Borçlar	21.3	22.8
Diğer Borçlar	264.6	300.8
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	1,679.0	1,708.6
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	241.9	308.1
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>6,845.4</b>	<b>7,041.4</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>12,573.5</b>	<b>13,564.1</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>22,044.1</b>	<b>23,658.9</b>

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

**TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI**  
**30.09.2015 ve 30.09.2016 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait**  
**SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış**  
**Özet Gelir Tablosu**  
**(milyon TL)**

	2015/09	2016/09
<b>Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)</b>	5.2	4.6
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	1,170.1	1,108.1
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	727.1	655.8
<b>FAALİYET KARI</b>	269.3	195.7
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / Gider (net)	2.2	1.8
Finansman Geliri / Gideri (net)	-441.7	-102.3
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	-170.2	95.2
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	42.6	-8.4
<b>NET DÖNEM KARI</b>	-127.6	86.8
<b>FAVÖK</b>	379.3	318.5

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 30.09.2016 tarihleri itibarıyla**  
**SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış**  
**Özet Bilanço Kalemleri**  
**(milyon TL)**

	2015/12	2016/09
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	363.9	214.2
Ticari Alacaklar - İlişkili Olmayan Taraflardan	411.2	813.0
İlişkili Taraflardan	86.8	121.4
Stoklar	247.2	156.3
Diğer Varlıklar	285.2	279.8
<b>Dönen Varlıklar</b>	1,394.3	1,584.7
Finansal Yatırımlar	5,878.4	5,892.5
Maddi Duran Varlıklar	488.3	491.8
Diğer Varlıklar	195.7	246.0
<b>Duran Varlıklar</b>	6,562.4	6,630.2
<b>Toplam Varlıklar</b>	7,956.7	8,214.9
Ticari Borçlar - İlişkili Olmayan Taraflara	88.6	153.2
İlişkili Taraflara	5.6	25.0
Diğer Borçlar	397.7	380.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	167.9	189.9
Kısa Vadeli Borçlar	0.0	86.1
Diğer Yükümlülükler	33.5	53.2
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	693.2	887.6
Finansal Borçlar	1,603.6	1,659.9
Diğer Borçlar	264.5	300.9
Diğer Yükümlülükler	76.7	125.5
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	1,944.8	2,086.2
<b>Özkaynaklar</b>	5,318.6	5,241.1
<b>Toplam Kaynaklar</b>	7,956.7	8,214.9

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)**  
30.09.2015 ve 30.09.2016 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait  
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu  
(milyon ABD Doları)

	2015/09	2016/09
Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)	11.4	11.0
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>610.0</b>	<b>497.9</b>
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	294.4	228.2
<b>FAALİYET KARI (BMKÖ)*</b>	<b>39.2</b>	<b>41.0</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider (net)	0.9	4.7
Finansman Geliri/ Gideri (net)	-53.4	30.2
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	-17.3	75.0
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-1.9	-18.8
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>-19.2</b>	<b>56.2</b>
Dönem Karının/Zararının Dağılımı		
Azınlık Payları	0.1	0.1
<b>Ana Ortaklık Payları</b>	<b>-19.3</b>	<b>56.0</b>
<b>FAVÖK (BMKÖ)*</b>	<b>107.9</b>	<b>90.0</b>

\*Tek seferlik giderlerin toplamı 9A2015'te 4,0 milyon ABD Doları, 9A2016'da ise 1,0 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 30.09.2016 tarihleri itibariyle  
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Bilanço Kalemleri  
(milyon ABD Doları)

	2015/12	2016/09
Nakit ve Nakit Benzerleri	168.9	255.9
Ticari Alacaklar - İlişkili Olmayan Taraflardan	62.0	84.1
İlişkili Taraflardan	0.2	0.1
Stoklar	80.8	92.9
Diğer Dönen Varlıklar	15.0	24.4
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>326.9</b>	<b>457.5</b>
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı gayrimenkul dahil)	440.8	450.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)	663.6	745.2
Diğer Duran Varlıklar	58.5	51.4
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1,162.9</b>	<b>1,247.4</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1,489.8</b>	<b>1,704.9</b>
Ticari Borçlar, İlişkili Taraflara Borçlar ve Diğer Borçlar	169.5	228.2
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)	2.2	0.6
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>171.7</b>	<b>228.8</b>
Finansal Borçlar (Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)	77.1	78.0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	66.3	74.2
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>143.4</b>	<b>152.2</b>
<b>Öz Sermaye</b>	<b>1,174.7</b>	<b>1,323.9</b>
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>1,489.8</b>	<b>1,704.9</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. 30.09.2015 ve 30.09.2016 konsolide finansal tablolarda ilgili rakamları TL cinsinden göstermek için bilanço kalemleri dönem sonu kuru ile, gelir tablosu kalemleri ise her iki dönem için de dokuz aylık ortalama kur ile dönülmüştür.

MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ) □

30.09.2015 ve 30.09.2016 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait  
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış  
Özet Konsolide Gelir Tablosu  
(milyon TL)

	2015/09	2016/09
<b>Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)</b>	938.5	965.1
<b>Satış Gelirleri (net)</b>	5,450.5	5,675.1
<b>SATIŞLARIN MALİYETİ</b>	-3,501.0	-3,695.9
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)</b>	1,949.4	1,979.2
Faaliyet Giderleri	-1,279.8	-1,313.2
Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)	-18.0	-2.3
<b>FAALİYET KARI</b>	651.6	663.7
İştirak Karı/ (Zaranı)	-0.8	-0.5
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / Gider (net)	0.2	-13.7
Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)	-479.3	-176.4
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)</b>	171.7	473.1
Vergiler	-47.4	-84.1
<b>DÖNEM KARI/ (ZARARI)</b>	124.4	389.0
Azınlık Payları	11.5	57.2
<b>Ana Ortaklık Payları</b>	112.9	331.7

<b>FAVÖK</b>	950.8	996.5
--------------	-------	-------

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	2016/09
Hazır Değerler	1,002.2	1,213.4
Menkul Kıymetler	0.2	27.3
Türev Araçlar	0.3	0.5
Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	557.9	850.4
Stoklar (net)	620.8	574.0
Diğer Alacaklar	34.0	40.4
Diğer Dönen Varlıklar	442.9	378.2
<b>Cari / Dönen Varlıklar</b>	2,658.3	3,084.1
Maddi Varlıklar	4,366.7	4,484.4
Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil)	1,760.8	1,813.6
Diğer Duran Varlıklar	160.0	168.1
<b>Cari Olmayan / Duran Varlıklar</b>	6,287.5	6,466.0
<b>Toplam Varlıklar</b>	8,945.8	9,550.1
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	252.8	27.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	310.2	403.1
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	673.5	771.4
Diğer Borçlar	173.9	256.9
Dönem Karı Vergi Yük.	0.5	19.4
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	47.8	78.4
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	21.9	23.3
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	41.4	48.2
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	1,522.0	1,628.5
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	2,810.9	2,807.7
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	21.3	22.8
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	52.4	63.4
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	281.8	287.2
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	115.8	119.3
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	3,282.3	3,300.3
<b>Öz Sermaye</b>	4,141.6	4,621.3
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>	8,945.8	9,550.1

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 bağılı ortaklıklarıyla birlikte Türkiye, Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu, Orta Asya ve Orta Doğu'yu kapsayan bir coğrafyada, bira ve meşrubat operasyonları dahil toplam 15,973 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 verilere 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 30.09.2016 ve 31.12.2015 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 30.09.2015 ve 30.09.2016 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 DOKUZ AYLIK DÖNEMİNE İLİŞKİN BİRA OPERASYONLARI SUNUMU VE WEBCAST

---

Anadolu Efes'in 2016 yılı dokuz aylık sonuçları 4 Kasım 2016 tarihinde, saat 16:30 itibarıyla (Londra 13:30 ve New York 09:30) yapılacak olan webcast'te değerlendirilecektir.

İlgili sunumu dinlemek ve bağlanmak için aşağıdaki telefon numaraları ve linkten yararlanabilirsiniz.

İngiltere: +44 20 3043 2440

Amerika: +1877 887 4163

Türkiye: +90 212 7052920

Konfirmasyon Kodu: 62658121#

<http://edge.media-server.com/m/p/x7rv3my8>

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)