

**ANADOLU EFES  
BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş.**

*30.09.2019 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme İlişkin  
Ara Dönem Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu*

## 1. Genel Bakış:

Türkiye, Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu, Orta Asya ve Orta Doğu ülkelerinden oluşan geniş bir coğrafyada faaliyet gösteren Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş. ("Anadolu Efes"), Türkiye'nin en büyük holdinglerinden AG Anadolu Grubu Holding A.Ş.'nin bir üyesi olarak Grubun içecek sektöründeki temsilcisi konumundadır.

Anadolu Efes, 1969 yılında Türkiye'de açtığı iki bira fabrikasıyla üretime ve ticari faaliyetlerine başlamış, çok kısa bir sürede yurt içi bira pazarının liderliğini elde etmiştir. Hollanda'da kurulu Efes Breweries International N.V. ("EBI")'nin %100 hissedarı olan Anadolu Efes, yurt dışı bira operasyonlarını bu şirket aracılığıyla yürütmektedir. Anadolu Efes, Türkiye ile yurt dışı pazarlarda Coca-Cola operasyonlarını sürdüren Coca-Cola İçecek A.Ş.'nin ("CCI") de şirkette sahip olduğu %50.3 hissesi ile en büyük ortağıdır.

Satış hacmi bakımından Avrupa'nın en büyük 6. ve dünyanın en büyük 16. bira şirketi olan Anadolu Efes satış gelirlerinin yaklaşık üçte ikisini yurtdışında gerçekleştirmektedir. Bira ve meşrubat markalarıyla tüm dünyada 700 milyona yakın bir nüfusa hizmet etmektedir. Aralarında Türkiye'nin de yer aldığı 6 ülkede, toplam 21 bira fabrikası, 5 malt üretim tesisi, 1 şerbetçiotu işleme tesisi, 1 preform üretim tesisi ve Coca Cola operasyonlarını yürüttüğü 10 ülkede 26 şişeleme tesisi ile bölgesindeki en önemli oyuncularından biri olarak faaliyet göstermektedir. Ürünlerini 70'ten fazla ülkeye ihraç etmektedir.

## 2. Kurumsal Yapı:

### 2.1 Sermaye Yapısı:

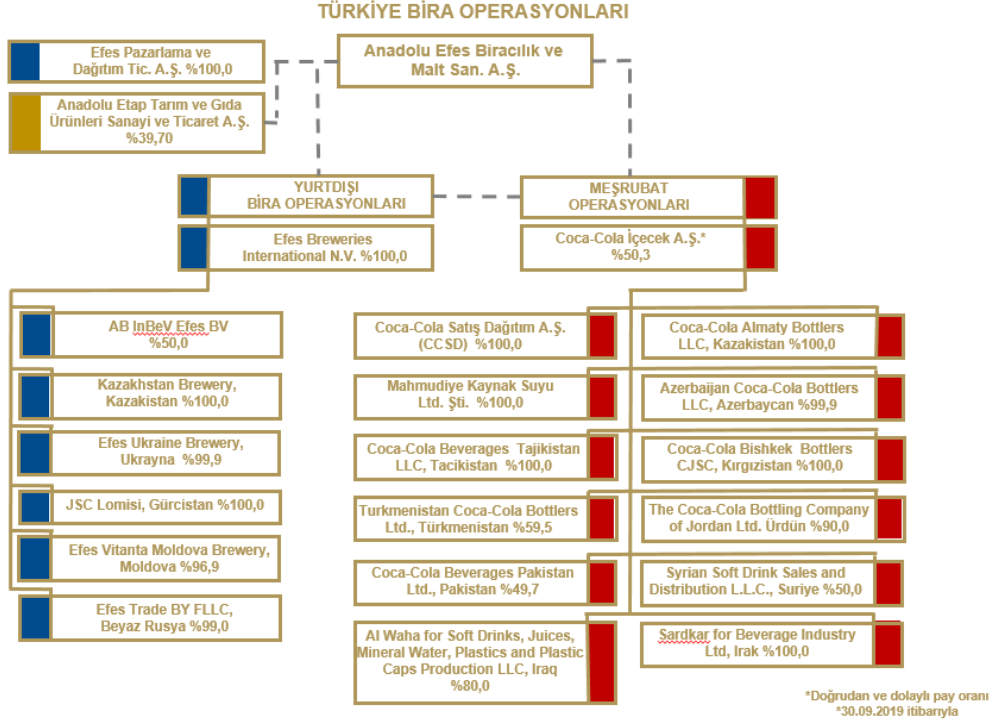
Şirket mevcut ortaklarının sahip oldukları oy hakları aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

**Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş. Ortaklık yapısı (30.09.2019 itibarıyla);**

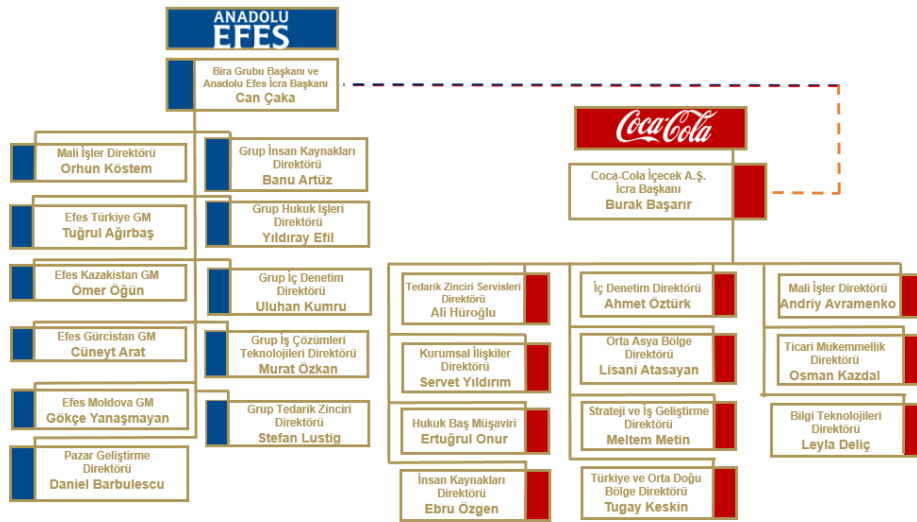
	Sermayedeki payı (TL)	Sermayedeki payı (%)
<b>AG Anadolu Grubu Holding A.Ş.</b>	254.891.157	43,05
<b>AB InBev Harmony Ltd.</b>	142.105.263	24,00
<b>Halka Açık ve diğer</b>	195.108.843	32,95
<b>Toplam</b>	<b>592.105.263</b>	<b>100,00</b>

Anadolu Efes'in 30 Eylül 2019 itibarıyla kayıtlı sermaye tavanı 900.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi 592.105.263 TL'dir. Şirket'in sermayesi her biri 1 TL değerinde 592.105.263 adet paydan oluşmaktadır. AB InBev Harmony Limited'e ait olan 142.105.263 adet pay nama, geri kalan 450.000.000 adet pay ise hamiline yazılıdır. Anadolu Efes'in sermayesinin %43,05'i AG Anadolu Grubu Holding A.Ş.'ne ve %24'ü AB InBev Harmony Ltd.'e aittir. Şirket hisselerinin geri kalan %33'ü ise halka açıktır. Halka açık bir şirket olan AG Anadolu Grubu Holding A.Ş. hisseleri Borsa İstanbul ("BİST")'da AGHOLE sembolü ile işlem görmektedir.

## 2.2 Ana İştiraklerimiz (30 Eylül 2019 itibarıyla):



## 2.3 Organizasyon Yapısı (30 Eylül 2019 itibarıyla):



## 3. Dönem İçindeki Gelişmeler :

### 3.1 Riskin Erken Saptanması Komitesi Üye Değişikliği Hk. (18 Temmuz 2019)

2018 Şirketimizin Yönetim Kurulu, Şirketimiz Riskin Erken Saptanması Komitesi'ndeki görevinden istifa eden Sn. Craig Katerberg'den boşalan üyeliğe 18.07.2019 tarihi itibarıyla Sn. Ben Graham'in atanmasına karar vermiştir.

### 3.2 S&P Tarafından Yapılan Değerlendirme (24 Eylül 2019)

Yıllık kredi komite toplantısının ardından Standard & Poor's ("S&P"), şirketimizin "BBB-" olan uzun vadeli kurumsal kredi notunu ve "Durağan" olan kredi notu görünümünü teyit etmiştir.

S&P, Anadolu Efes'in ticari riskini yeterli, finansal riskini orta ve likiditesini ise yeterli olarak değerlendirmiştir.

S&P tarafından yayınlanan raporda, Anadolu Efes'in güçlü yönleri olarak tanınmış markalarıyla desteklenen dengeli ürün portföyü, faaliyette bulunduğu pazarlarda lider pozisyonu ile Rusya bira pazarında güçlenen konumu, operasyonların coğrafi kırımındaki olumlu dengelenme, pozitif serbest nakit akımı yaratılması konusunda geçmiş yıllardan beri sürdürülen performans ve disiplinli finansal politikaları gösterilmiştir.

Kredi notunun durağan görünümü, S&P'nin Anadolu Efes'in makroekonomik zorluklara karşın serbest nakit akımı yaratmadaki istikrarını sürdürme ve önümüzdeki iki yıl boyunca borçluluk oranının makul seviyelerde sürdürecektir olma beklentisini yansıtmaktadır.

## 4. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu :

### 4.1 Yatırımcı İlişkileri Bölümü:

2019 yılının ilk dokuz aylık döneminde pay sahipleri ile ilişkilerimiz Şirketimiz Mali İşler Departmanı bünyesinde oluşturulmuş olan Yatırımcı İlişkileri ve Hazine Direktörlüğü tarafından yürütülmüştür.

#### **N. Orhun Köstem – Anadolu Efes Mali İşler Direktörü**

Tel: 0 216 586 80 00

Faks: 0 216 378 91 93

e-mail: [orhun.kostem@anadoluefes.com](mailto:orhun.kostem@anadoluefes.com)

#### **Çiçek Uşaklıgil Özgüneş – Yatırımcı İlişkileri ve Hazine Direktörü**

Tel: 0 216 586 80 37

Fax: 0 216 389 58 63

e-mail: [cicek.usakligil@anadoluefes.com](mailto:cicek.usakligil@anadoluefes.com)

Lisans belgeleri: SPK İleri Düzey ve SPK Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansları

**R. Aslı Kılıç Demirel – Yatırımcı İlişkileri Müdürü**

Tel: 0 216 586 80 72

Fax: 0 216 389 58 63

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

Lisans belgeleri: SPK İleri Düzey ve SPK Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansları

**Özgün Ökten – Yatırımcı İlişkileri ve Hazine Yöneticisi**

Tel: 0 216 586 83 32

Fax: 0 216 389 58 63

e-mail: [ozgun.okten@anadoluefes.com](mailto:ozgun.okten@anadoluefes.com)

Lisans belgeleri: SPK İleri Düzey ve SPK Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansları

2019 yılının ilk dokuz aylık döneminde pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yurtiçi ve yurtdışında sekiz konferansa iştirak edilmiştir. Bunun yanı sıra aynı dönemde iştirak edilen konferanslar da dahil olmak üzere toplam 164 adet yerli ve yabancı kurumsal ve bireysel yatırımcı, pay sahibi ve analist ile Şirketimiz'in faaliyet sonuçları, performansı ve dönem içerisindeki diğer gelişmeler konusunda görüşmeler yapılmıştır.

Şirketimizde Kurumsal Yönetim Komitesi yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarını gözetmekle görevlendirilmiştir. Bu bağlamda komite, yapılan tüm açıklamalara ilişkin standartları ve yatırımcı ilişkilerinin temel ilkelerini tespit eder, bu standart ve ilkeler ile bunlara uygunluğu her yıl gözden geçirir ve Yönetim Kurulu'na gerekli tavsiyelerde bulunur. Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak hazırladığı ve her Kurumsal Yönetim Komitesi toplantısında Komite'ye sunduğu rapor komitece yönetim kuruluna da aktarılmaktadır. 2019 yılının ilk dokuz aylık döneminde 26 Şubat 2019, 28 Şubat 2019, 7 Ağustos 2019, 30 Temmuz 2019 ve 24 Eylül 2019 tarihlerinde toplam beş adet komite toplantısı yapılmıştır. Ayrıca, Aday Gösterme Komitesi'nin görevlerini yerine getirmek amacıyla Kurumsal Yönetim Komitesi 4 Şubat 2019 tarihinde de bir toplantı gerçekleştirmiştir.

## ANADOLU EFES 3Ç2019 &amp; 9A2019 SONUÇ AÇIKLAMASI

Istanbul, 5 Kasım 2019 – Anadolu Efes (BIST: AEFES.IS)

## ÜÇÜNCÜ ÇEYREK

**Konsolide satış hacmi** %0,7 artarak 33,6 mhl seviyesinde**Konsolide net satış gelirleri** %12,3 artarak 7.098,0 milyon TL seviyesinde**Konsolide FAVÖK Bir Defaya Mahsus Kalemler Öncesi (BMKÖ)** %17,8 artarak 1.415,1 milyon TL seviyesinde (IFRS 16 etkisi hariç) FAVÖK (BMKÖ) %15,0 artarak 1.381,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## İLK DOKUZ AY

**Konsolide satış hacmi** proforma bazda %1,8 artarak 89,3 mhl seviyesinde**Konsolide net satış gelirleri** proforma bazda %23,0 artarak 18.231,4 milyon TL seviyesinde**Konsolide FAVÖK (BMKÖ)** proforma bazda %32,6 artarak 3.188,8 milyon TL seviyesinde (IFRS 16 etkisi hariç FAVÖK (BMKÖ)) %29,0 artarak 3.100,5 milyon TL seviyesinde**Konsolide serbest nakit akımı** 1.435,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

	Proforma ve Yeniden Düzenlenmiş*			3Ç2019		% değişim (UFRS 16 hariç)	Proforma ve Yeniden Düzenlenmiş*			9A2019		% değişim (UFRS 16 hariç)
	3Ç2018	3Ç2019	% değişim	(UFRS 16 hariç)	(UFRS 16 hariç)		9A2018	9A2019	% değişim	(UFRS 16 hariç)	(UFRS 16 hariç)	
AEFES Konsolide (mn TL)												
Satış Hacmi (mhl)	33.4	33.6	0.7%	33.6	0.7%		87.7	89.3	1.8%	89.3	1.8%	
Satış Gelirleri	6,321.2	7,098.0	12.3%	7,098.0	12.3%		14,824.5	18,231.4	23.0%	18,231.4	23.0%	
Brüt Kar (Zarar)	2,345.9	2,780.5	18.5%	2,780.6	18.5%		5,305.5	6,785.5	27.9%	6,785.2	27.9%	
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	711.1	995.0	39.9%	986.2	38.7%		1,140.3	1,836.0	61.0%	1,813.3	59.0%	
FAVÖK (BMKÖ)	1,201.6	1,415.1	17.8%	1,381.9	15.0%		2,404.4	3,188.8	32.6%	3,100.5	29.0%	
Net Dönem Karı/(Zararı)**	-66.1	585.3	n.m.	583.4	n.m.		-239.6	838.2	n.m.	846.1	n.m.	
	Değişim (bp)						Değişim (bp)					
Brüt Kar Marjı	37.1%	39.2%	206	39.2%	206		35.8%	37.2%	143	37.2%	143	
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	11.3%	14.0%	277	13.9%	264		7.7%	10.1%	238	9.9%	225	
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	19.0%	19.9%	93	19.5%	46		16.2%	17.5%	127	17.0%	79	
Net Kar/(Zarar) Marjı**	-1.0%	8.2%	929	8.2%	926		-1.6%	4.6%	621	4.6%	626	

\* 2018 proforma finansalları ABI Efes JV birleşmesinin 1 Nisan 2018 yerine 1 Ocak 2018 itibarıyla gerçekleştiği varsayımına dayanmaktadır. Bu nedenle, 2018 proforma finansallar birleşen şirketlerin 9 aylık operasyonlarına da içerecek şekilde yeniden düzenlenmiştir. Gerçekleşen sonuçlara ek olarak, Rusya ve Ukrayna birleşmesi sonrası UFRS 3 uyarınca sabit kaymetlerde yapılan yeniden değerlendirme sonucunda 9A2019'da amortisman giderlerinde oluşan artış 9A2018 rakamlarına da yansıtılmıştır.

\*\* Ana ortaklık payları

**Aksi belirtilmediği sürece, tüm rakamlar proforma bazda (1Ç2018 için AB InBev ile Rusya ve Ukrayna'da yapılan birleşme etkisi dahil) ve 9A2019 için TFRS 16 etkisi hariç tutularak verilmiştir.**

Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi, 2019 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,7 oranında artarak 33,6 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir. Bira operasyonlarında hacimler Türkiye haricinde tüm ülkelerin olumlu katkısıyla üçüncü çeyrekte de güçlü bir performans göstererek %4,2 seviyesinde artarken bira grubu hacimleri arka arkaya altıncı çeyrekte büyüme kaydetmiştir. Meşrubat operasyonlarında ise, Türkiye'de üçüncü çeyrekte gerçekleşen güçlü büyümenin uluslararası operasyonlardan gelen baskıyı hafifletmekte yeterli olmaması nedeniyle konsolide meşrubat operasyonlarının satış hacmi %0,8 oranında gerilemiştir. Sonuç olarak, Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi yılın ilk dokuz ayında yıllık %1,8 oranında artışla 89,3 mhl seviyesinde kaydedilmiştir.

**Konsolide net satış gelirleri**, uluslararası bira operasyonlarında artan hacimler ve tüm operasyonlarda daha yüksek gerçekleşen ortalama hektolitre fiyatı neticesinde üçüncü çeyrekte yıllık %12,3 oranında yükselişle 7.098,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, ilk dokuz ayda, net satış gelirleri yıllık %23,0 oranında artarak 18.231,4 milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir.

Uluslararası bira operasyonlarından gelen güçlü FAVÖK büyümesinin katkısıyla **konsolide FAVÖK (BMKÖ)**, satış gelirlerinin üzerinde büyüyerek üçüncü çeyrekte %15,0 oranında artmıştır. Hacimlerdeki artış ile Rusya ve Ukrayna'da elde edilen sinerjiler sayesinde FAVÖK (BMKÖ) marjı üçüncü çeyrekte yıllık 46 baz puan artışla %19,5 seviyesine ulaşmıştır. Dolayısıyla, ilk dokuz ayda, FAVÖK (BMKÖ) 3.100,5 milyon TL seviyesine ulaşırken, FAVÖK (BMKÖ) marjı geçen yılın ilk dokuz ayına göre 79 baz puan artışla %17,0 seviyesinde kaydedilmiştir.

Anadolu Efes'in üçüncü çeyrek net kar rakamı 2013 yılının ilk çeyreğinden itibaren en yüksek seviyesine ulaşarak 583,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken geçen yılın aynı döneminde 66,1 milyon TL tutarında net zarar kaydedilmiştir. Faaliyet karında görülen artış ile birlikte net finansal ve diğer giderlerdeki düşüş ile Türk Lirası'nın ilk dokuz ayda 2018 sene sonuna göre, yabancı para birimlerine karşı daha istikrarlı bir performans göstermesiyle azalan kur farkı giderleri sayesinde Anadolu Efes'in net kar kalemi geçen seneye göre iyileşmiştir. Uluslararası bira operasyonlarından Türkiye'ye nakit geri dönüşleri sonucu oluşan kur farkı gelirleri de net kar kalemine pozitif katkı sağlamıştır. Geçtiğimiz yılın ilk dokuz ayında kaydedilen 239,6 milyon TL tutarındaki net zarara kıyasla yılın ilk dokuz ayda 846,1 milyon TL seviyesinde net kar kaydedilmiştir.

Anadolu Efes mevsimselliğin pozitif etkisinin yanı sıra artan faaliyet karlılığından ve işletme sermayesindeki iyileşmeden önemli ölçüde faydalanarak bu çeyrekte de ciddi miktarda **Serbest Nakit Akımı** yaratmıştır. Hem bira hem de meşrubat grubunun güçlü nakit yaratma performansı sayesinde Anadolu Efes'in serbest nakit akımı ilk dokuz ayda 1.435,2 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. **Konsolide Net Borç/FAVÖK (BMKÖ)** oranı da 30 Eylül 2019 itibarıyla 1,1x seviyesinde kaydedilmiştir.

TFRS 16, TFRS 3 VE PROFORMA DÜZENLEMELER GİBİ MUHASEBE İLKELERİ UYGULAMALARINA İLİŞKİN DAHA FAZLA AYRINTI İÇİN LÜTFEN BU AÇIKLAMAMININ SONUNDA YER ALAN "MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR" BÖLÜMÜNE BAKINIZ

## ÖZET FİNANSALLAR

Konsolide (milyon TL)	3Ç2018 Proforma ve Yeniden Düzenlenmiş	3Ç2019	Proforma Değişim %	3Ç2019 (UFRS 16 hariç)	Proforma Değişim % (UFRS 16 hariç)
Satış Hacmi (mhl)	33.4	33.6	0.7%	33.6	0.7%
Satış Gelirleri	6,321.2	7,098.0	12.3%	7,098.0	12.3%
Brüt Kar (Zarar)	2,345.9	2,780.5	18.5%	2,780.6	18.5%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	711.1	995.0	39.9%	986.2	38.7%
FAVÖK (BMKÖ)	1,201.6	1,415.1	17.8%	1,381.9	15.0%
Net Dönem Karı/(Zararı)**	-66.1	585.3	n.m.	583.4	n.m.
			Değişim (bp)		Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	37.1%	39.2%	206	39.2%	206
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	11.3%	14.0%	277	13.9%	264
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	19.0%	19.9%	93	19.5%	46
Net Kar/(Zarar) Marjı**	-1.0%	8.2%	929	8.2%	926

Bira Grubu (milyon TL)	3Ç2018 Proforma ve Yeniden Düzenlenmiş	3Ç2019	Proforma Değişim %	3Ç2019 (UFRS 16 hariç)	Proforma Değişim % (UFRS 16 hariç)
Satış Hacmi (mhl)	9.7	10.1	4.2%	10.1	4.2%
Satış Gelirleri	2,649.7	3,190.1	20.4%	3,190.1	20.4%
Brüt Kar (Zarar)	1,090.5	1,418.8	30.1%	1,418.9	30.1%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	103.8	315.0	203.6%	312.7	201.3%
FAVÖK (BMKÖ)	402.5	543.3	35.0%	528.6	31.3%
Net Dönem Karı/(Zararı)**	-83.4	311.9	n.m.	312.0	n.m.
			Değişim (bp)		Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	41.2%	44.5%	332	44.5%	332
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	3.9%	9.9%	596	9.8%	589
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	15.2%	17.0%	184	16.6%	138
Net Kar/(Zarar) Marjı**	-3.1%	9.8%	1,292	9.8%	1,293

Türkiye Bira (milyon TL)	3Ç2018 Yeniden Sınıflanmış***	3Ç2019	Proforma Değişim %	3Ç2019 (UFRS 16 hariç)	Proforma Değişim % (UFRS 16 hariç)
Satış Hacmi (mhl)	1.8	1.7	-6.4%	1.7	-6.4%
Satış Gelirleri	608.1	742.0	22.0%	742.0	22.0%
Brüt Kar (Zarar)	356.5	422.0	18.4%	422.1	18.4%
Faaliyet Karı (Zararı)	122.6	140.6	14.7%	139.6	13.8%
FAVÖK	173.7	194.0	11.7%	185.7	7.0%
			Değişim (bp)		Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	58.6%	56.9%	-175	56.9%	-174
Faaliyet Kar Marjı	20.2%	19.0%	-121	18.8%	-136
FAVÖK Marjı	28.6%	26.1%	-241	25.0%	-352

EBI (milyon TL)	3Ç2018 Proforma ve Yeniden Düzenlenmiş	3Ç2019	Proforma Değişim %	3Ç2019 (UFRS 16 hariç)	Proforma Değişim % (UFRS 16 hariç)
Satış Hacmi (mhl)	7.9	8.4	6.7%	8.4	6.7%
Satış Gelirleri	2,028.2	2,432.3	19.9%	2,432.3	19.9%
Brüt Kar (Zarar)	721.3	980.3	35.9%	980.4	35.9%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	-16.4	182.7	n.m.	181.5	n.m.
FAVÖK (BMKÖ)	230.4	356.6	54.8%	350.1	52.0%
			Değişim (bp)		Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	35.6%	40.3%	474	40.3%	475
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	-0.8%	7.5%	832	7.5%	827
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	11.4%	14.7%	330	14.4%	303

CCI (milyon TL)	3Ç2018	3Ç2019	Değişim %
Satış Hacmi (mhl)	416.7	413.5	-0.8%
Satış Gelirleri	3,671.6	3,908.0	6.4%
Brüt Kar (Zarar)	1,255.9	1,357.8	8.1%
Faaliyet Karı (Zararı)	615.5	684.1	11.1%
FAVÖK	813.1	871.9	7.2%
Net Dönem Karı/(Zararı)**	29.4	556.5	1795.4%
			Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	34.2%	34.7%	54
Faaliyet Kar Marjı	16.8%	17.5%	74
FAVÖK Marjı	22.1%	22.3%	16
Net Kar/(Zarar) Marjı**	0.8%	14.2%	1,344

\*\* Ana ortaklık payları

\*\*\* 2018 yılında, Bira Grubu içerisinde "diğer gelir / gider" kalemlerinde konsolide kârlığı etkilemeden belirli düzenlemeler yapılmıştır. Bu nedenle, 9A2018 rakamları bu değişikliğe göre yeniden sınıflanmıştır

Konsolide (milyon TL)	9A2018	9A2019	Proforma Değişim %	9A2019	Proforma Değişim %
	Proforma ve Yeniden Düzenlenmiş*			(UFRS 16 hariç)	
Satış Hacmi (mhl)	87.7	89.3	1.8%	89.3	1.8%
Satış Gelirleri	14,824.5	18,231.4	23.0%	18,231.4	23.0%
Brüt Kar (Zarar)	5,305.5	6,785.5	27.9%	6,785.2	27.9%
Faaliyet Kar (Zarar) (BMKÖ)	1,140.3	1,836.0	61.0%	1,813.3	59.0%
FAVÖK (BMKÖ)	2,404.4	3,188.8	32.6%	3,100.5	29.0%
Net Dönem Karı/(Zararı)**	-239.6	838.2	n.m.	846.1	n.m.
			Değişim (bp)		Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	35.8%	37.2%	143	37.2%	143
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	7.7%	10.1%	238	9.9%	225
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	16.2%	17.5%	127	17.0%	79
Net Kar/(Zarar) Marjı**	-1.6%	4.6%	621	4.6%	626

Bira Grubu (milyon TL)	9A2018	9A2019	Proforma Değişim %	9A2019	Proforma Değişim %
	Proforma ve Yeniden Düzenlenmiş*			(UFRS 16 hariç)	
Satış Hacmi (mhl)	26.0	27.6	6.2%	27.6	6.2%
Satış Gelirleri	6,202.7	8,206.4	32.3%	8,206.4	32.3%
Brüt Kar (Zarar)	2,357.0	3,348.0	42.0%	3,348.0	42.0%
Faaliyet Kar (Zarar) (BMKÖ)	-120.6	410.5	n.m.	401.8	n.m.
FAVÖK (BMKÖ)	682.3	1,175.8	72.3%	1,133.1	66.1%
Net Dönem Karı/(Zararı)**	-223.3	513.7	n.m.	521.7	n.m.
			Değişim (bp)		Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	38.0%	40.8%	280	40.8%	280
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	-1.9%	5.0%	695	4.9%	684
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	11.0%	14.3%	333	13.8%	281
Net Kar/(Zarar) Marjı**	-3.6%	6.3%	986	6.4%	996

Türkiye Bira (milyon TL)	9A2018	9A2019	Proforma Değişim %	9A2019	Proforma Değişim %
	Yeniden Sınıflanmış***			(UFRS 16 hariç)	
Satış Hacmi (mhl)	4.3	4.1	-4.6%	4.1	-4.6%
Satış Gelirleri	1,343.0	1,660.6	23.6%	1,660.6	23.6%
Brüt Kar (Zarar)	751.4	884.6	17.7%	884.6	17.7%
Faaliyet Kar (Zarar)	142.1	102.1	-28.2%	98.0	-31.1%
FAVÖK	289.2	272.9	-5.6%	251.8	-12.9%
			Değişim (bp)		Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	55.9%	53.3%	-268	53.3%	-268
Faaliyet Kar Marjı	10.6%	6.1%	-443	5.9%	-468
FAVÖK Marjı	21.5%	16.4%	-510	15.2%	-637

EBİ (milyon TL)	9A2018	9A2019	Proforma Değişim %	9A2019	Proforma Değişim %
	Proforma ve Yeniden Düzenlenmiş*			(UFRS 16 hariç)	
Satış Hacmi (mhl)	21.7	23.5	8.4%	23.5	8.4%
Satış Gelirleri	4,830.1	6,506.4	34.7%	6,506.4	34.7%
Brüt Kar (Zarar)	1,575.6	2,419.7	53.6%	2,419.7	53.6%
Faaliyet Kar (Zarar) (BMKÖ)	-243.1	331.0	n.m.	326.4	n.m.
FAVÖK (BMKÖ)	410.4	923.2	124.9%	901.8	119.7%
			Değişim (bp)		Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	32.6%	37.2%	457	37.2%	457
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	-5.0%	5.1%	1,012	5.0%	1,005
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	8.5%	14.2%	569	13.9%	536

CCI (milyon TL)	9A2018	9A2019	Değişim %
	Proforma ve Yeniden Düzenlenmiş*		
Satış Hacmi (mhl)	1,086.4	1,085.8	-0.1%
Satış Gelirleri	8,622.0	10,025.2	16.3%
Brüt Kar (Zarar)	2,953.8	3,435.9	16.3%
Faaliyet Kar (Zarar)	1,281.6	1,435.0	12.0%
FAVÖK	1,759.1	2,013.1	14.4%
Net Dönem Karı/(Zararı)**	165.4	965.2	483.6%
			Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	34.3%	34.3%	1
Faaliyet Kar Marjı	14.9%	14.3%	-55
FAVÖK Marjı	20.4%	20.1%	-32
Net Kar/(Zarar) Marjı**	1.9%	9.6%	771

\*2018 proforma finansalları ABI Efes JV birleşmesinin 1 Nisan 2018 yerine 1 Ocak 2018 itibarıyla gerçekleştirildiği varsayımına dayanmaktadır. Bu nedenle, 2018 proforma finansallar birleşen şirketlerin 9 aylık operasyonlarını da içerecektir.

\*\* Ana ortaklık payları

\*\*\* 2018 yılında, Bira Grubu içerisinde "diğer gelir / gider" kalemlerinde konsolide kârlılığı etkilemeden belirli düzenlemeler yapılmıştır. Bu nedenle, 9A2018 rakamları bu değişikliğe göre yeniden sınıflanmıştır.

TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" standardı kapsamında, satış ve pazarlama giderlerinde muhasebeleştirilen müşteriden alınan hizmet bedelleri satış iskontoları altında gösterilmiştir. Tutarlı ve karşılaştırılabilir rakamlar olabilmeleri için 9A2018 rakamları yeniden düzenlenmiştir. 9A2018'de, CCI'nin 117 milyon TL tutarlı, müşteriden alınan hizmet bedelleri satış ve pazarlama giderleri yerine satış iskontoları altında kaydedilmiştir. Benzer şekilde, Bira Grubu'nun 9A2018'de proforma bazda 202 milyon TL tutarlı, müşteriden alınan hizmet bedelleri satış ve pazarlama giderleri yerine satış iskontoları altında kaydedilmiştir.



## ANADOLU EFES İCRA BAŞKANI VE BİRA GRUBU BAŞKANI CAN ÇAKA'NIN DEĞERLENDİRMESİ

“Üçüncü çeyrekte bira operasyonlarında ve konsolide bazda sırasıyla %20 ve %12 oranında net satış geliri büyümesi, neredeyse 1,4 milyar TL seviyesinde serbest nakit akımı ve önemli miktarda net kar açıklamış olmaktan dolayı son derece mutluyum.

Daha önceki çeyreklerde olduğu gibi tüm operasyonlardan, özellikle de Rusya ve Ukrayna'dan gelen pozitif katkıyla uluslararası bira operasyonları güçlü sonuçlar yaratmaya devam etmiştir. Rusya'da satış hacmimiz pazarın üzerinde performans göstermeye devam ederken sinerjiler başlangıçtaki beklentilerimiz paralelinde gerçekleşmiştir. Rusya operasyonumuz normalden soğuk geçen yaz mevsimine ve Dünya Kupası sebebiyle geçtiğimiz yılın yüksek bazına rağmen güçlü bir hacim performansı göstermeyi başarmıştır. Ayrıca Ukrayna'da Efes markalarının lansmanının da etkisi ile gerek yıl boyunca ve gerek bu çeyrekte pazarın üzerinde performans göstermiş olduğumuzu belirtmek isterim. Kazakistan, Moldova ve Gürcistan operasyonlarımızda da güçlü hacim performansı gösterilerek güçlü pazar konumunun sürdürülmüş olmasından dolayı ayrıca mutlu olduğumu da paylaşmak isterim.

Diğer yandan, Türkiye'de tüketici güveninin geçtiğimiz son on yılın en düşük seviyesine gerilemesine sebep olan makro görünümdeki bozulma ve siyasi belirsizlikler üçüncü çeyrekte de sürerken sadece bira sektörünü değil tüm hızlı tüketim ürünleri sektörünü olumsuz etkilemiş, ancak bira sektöründeki düşüş daha fazla olmuştur. Turizm rakamları beklentilere paralel gerçekleşmiş olmakla beraber yurtiçi talepteki yavaşlamayı telafi etmekte yeterli olamamıştır. Sonuçta, uluslararası bira operasyonlarının güçlü performansı Türkiye'de düşen hacimleri telafi etmiş ve toplam bira grubu satış hacimlerimiz üçüncü çeyrekte %4 oranında artmıştır. Bu çok zorlu faaliyet ortamında, portföyümüzün tüketici tercihlerindeki değişimleri yakaladığından, üstün tat ve kalitemiz ile tazeliğimizi yansıttığından ve satın alma gücünü de göz önüne aldığımızdan emin olmak için markalarımıza yatırım yapmayı sürdürdük.

Meşrubat segmentinde ise, uluslararası operasyonlardaki zorluklar Türkiye'de kaydedilen %4 seviyesindeki büyümeye rağmen meşrubat operasyonlarının konsolide satış hacminde hafif düşüşe neden olmuştur.

Sıkı işletme sermayesi yönetimine odaklanarak serbest nakit akımı yaratmada göstermiş olduğumuz kararlılık sayesinde uluslararası bira operasyonlarındaki işletme sermayesi ihtiyacı önemli ölçüde azalmıştır. Yine net işletme sermayesinin pozitif katkısıyla meşrubat operasyonlarımızdan gelen güçlü serbest nakit akımı ile birlikte yılın ilk dokuz ayında konsolide bazda 1,4 milyar TL seviyesinde serbest nakit akımı yaratmayı başardık.

2019 yılının sonuna yaklaşırken, Türkiye dışındaki bira operasyonlarında ve Türkiye meşrubat operasyonlarında elde edilen güçlü sonuçlar göz önüne alınarak konsolide ve bira grubu bazında beklentilerimizi koruyoruz. Tüketici güveninde yaz sezonunda bir iyileşme olabileceği varsayımımızın aksine makro ve siyasi belirsizlikler bakımından çalkantılı bir çeyrek geçiren Türkiye bira operasyonumuz için beklentilerimizi revize ediyoruz. Bununla birlikte, Rusya ve Ukrayna'nın güçlü performansı, başlangıçtaki tahminlerle uyumlu ilerleyen diğer uluslararası bira operasyonlarının performansı ile birleştiğinde Türkiye bira operasyonlarındaki düşüşü telafi ettiğinden konsolide beklentilerimizi koruyoruz. Meşrubat segmentinde ise, uluslararası operasyonlarda, özellikle Pakistan ve Irak'ta, devam eden zorlu pazar koşulları uluslararası ve konsolide bazda meşrubat operasyonlarının satış hacimlerinde beklentilerin aşağı yönlü revize edilmesini gerekli kılmıştır. Hacim performansı dışında, tüm operasyonlarda görülen fiyat artışları ve satış kırılımının pozitif etkisi ile güçlü gelir büyümesine yönelik beklentilerimizi hem konsolide hem de faaliyet segmentlerimiz bazında korumaktayız.

Tüm operasyonlarında güçlü konumuyla faaliyet gösteren bir içecek şirketi olarak, yalın ve verimli süreçler yoluyla rekabet avantajı yaratmaya büyük önem veriyoruz. Operasyonel mükemmelliğe ulaşmak için dijital dönüşümden operasyonel modellerde standardizasyona bir dizi hedef belirleyerek operasyon modelimizi tekrar gözden geçirdik. Bununla beraber, finansal disiplin ve güçlü serbest nakit akımı yaratılmasına yönelik vaatlerimiz şirketimiz için son derece önemli stratejik öncelikler olmaya devam edecektir.

Çalışanlarımızla birlikte büyürken, Anadolu Efes olarak tüketiciler için keyif mayalamaya devam edeceğiz.”

## FAALİYET PERFORMANSI - BİRA GRUBU

### TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI

	Yeniden Sınıflanmış*				Yeniden Sınıflanmış*					
	3Ç2018	3Ç2019	% değişim	3Ç2019 (UFRS 16 hariç)	% değişim (UFRS 16 hariç)	9A2018	9A2019	% değişim	9A2019 (UFRS 16 hariç)	% değişim (UFRS 16 hariç)
Türkiye Bira (mın TL)										
Satış Hacmi (mhl)	1.8	1.7	-6.4%	1.7	-6.4%	4.3	4.1	-4.6%	4.1	-4.6%
Satış Gelirleri	608.1	742.0	22.0%	742.0	22.0%	1,343.0	1,660.6	23.6%	1,660.6	23.6%
Brüt Kar (Zarar)	356.5	422.0	18.4%	422.1	18.4%	751.4	884.6	17.7%	884.6	17.7%
Faaliyet Karı (Zararı)	122.6	140.6	14.7%	139.6	13.8%	142.1	102.1	-28.2%	98.0	-31.1%
FAVÖK	173.7	194.0	11.7%	185.7	7.0%	289.2	272.9	-5.6%	251.8	-12.9%
	Değişim (bp)									
Brüt Kar Marjı	58.6%	56.9%	-175	56.9%	-174	55.9%	53.3%	-268	53.3%	-268
Faaliyet Kar Marjı	20.2%	19.0%	-121	18.8%	-136	10.6%	6.1%	-443	5.9%	-468
FAVÖK Marjı	28.6%	26.1%	-241	25.0%	-352	21.5%	16.4%	-510	15.2%	-637

\* 2018 yılında, Bira Grubu içerisinde "diğer gelir / gider" kalemlerinde konsolide kârlılığı etkilemeden belirli düzenlemeler yapılmıştır. Bu nedenle, 3Ç2018 ve 9A2018 rakamları bu değişikliğe göre yeniden sınıflanmıştır

Türkiye bira operasyonlarımızın **toplam satış hacmi** 2019 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %6,4 oranında düşüş göstererek 1,7 mhl seviyesinde kaydedilmiştir. Zayıf tüketici güveni hızlı tüketim malları sektöründeki talebi daha da baskımlarken, bira sektörü %6,1 oranında küçülerek benzer bir trend göstermiştir. Bira kategorisinde tüketici çekişi vergiler nedeniyle artan fiyatlar yüzünden azalırken, yüksek sezondaki olumsuz hava koşulları ve geçen yılın yüksek bazından da olumsuz etkilenmiştir. Dönem içindeki turist sayısındaki artış beklentilerle uyumlu olsa da yurtiçi talepteki zayıflamayı telafi etmekte yeterli olmamıştır. Yılın ilk dokuz ayında, satış hacimleri yıllık %4,6 oranında düşüşle 4,1 mhl seviyesinde kaydedilmiştir.

Fiyat artışları ve kategori kırılımının olumlu etkisi sayesinde, Türkiye bira operasyonlarının hektolitreye başı **net satış gelirleri** üçüncü çeyrekte yıllık %30,3 oranında artış göstermiştir. Hacimlerdeki düşüşe rağmen, üçüncü çeyrekte Türkiye bira operasyonlarımızın net satış gelirleri yıllık %22,0 oranında artışla 742,0 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Yılın ilk dokuz ayında, net satış gelirleri %23,6 oranında artışla 1.660,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Üçüncü çeyrekte, hektolitreye başına satılan malın maliyetinde yıllık bazda %35,8 oranında artış olmuştur. Önceki çeyreklere benzer biçimde, artan ham madde, ambalaj ve enerji fiyatları ile birlikte paket kırılımı satılan malın maliyetindeki artışlarda etkili olmuştur. Spot kura göre önemli ölçüde aşağıda olmasına karşın geçen yıla göre artan "hedge" kuru da satılan malın maliyetini artırmıştır. **Brüt kar**, üçüncü çeyrekte yıllık %18,4 oranında artarak 422,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı 174 baz puanı düşüşle %56,9 seviyesinde kaydedilmiştir. İlk dokuz ayda, brüt karlılık yıllık %17,7 oranında artarken, brüt kar marjı %53,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Faaliyet giderleri**, geçen yılın aynı dönemine göre yıllık %25,6 oranında artış göstermiştir. Faaliyet giderlerindeki bu artışa, esas olarak, markalarımıza yaptığımız yatırımlar sebebi ile artan pazarlama giderleri neden olmuştur. Portföyümüzle kazanmak ve özellikle genç tüketicilerle daha fazla temas kurmak amacıyla etkinlikler ve festivaller organize edilmeye devam edilmiştir. Aynı zamanda, operasyonumuzun uzun dönemli sürdürülebilirliği için pazardaki daralmadan etkilenmeksizin satış uygulamalarına odaklanılmaya devam edilmiş ve bu yatırımların karşılığı müşteri memnuniyetindeki artışla görülmeye başlanmıştır. Dolayısıyla, üçüncü çeyrekte **FAVÖK rakamı** 185,7 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı %25,0 seviyesinde kaydedilmiştir. İlk dokuz ayda, FAVÖK 251,8 milyon TL olarak kaydedilirken, FAVÖK marjı ise %15,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

## ULUSLARARASI BİRA OPERASYONLARI

	Proforma ve Yeniden Düzenlenmiş*					Proforma ve Yeniden Düzenlenmiş*				
	3Ç2018	3Ç2019	% değişim	3Ç2019 (UFRS 16 hariç)	% değişim (UFRS 16 hariç)	9A2018	9A2019	% değişim	9A2019 (UFRS 16 hariç)	% değişim (UFRS 16 hariç)
EBI (mn TL)										
Satış Hacmi (mhl)	7.9	8.4	6.7%	8.4	6.7%	21.7	23.5	8.4%	23.5	8.4%
Satış Gelirleri	2,028.2	2,432.3	19.9%	2,432.3	19.9%	4,830.1	6,506.4	34.7%	6,506.4	34.7%
Brüt Kar (Zarar)	721.3	980.3	35.9%	980.4	35.9%	1,575.6	2,419.7	53.6%	2,419.7	53.6%
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	-16.4	182.7	n.m.	181.5	n.m.	-243.1	331.0	n.m.	326.4	n.m.
FAVÖK (BMKÖ)	230.4	356.6	54.8%	350.1	52.0%	410.4	923.2	124.9%	901.8	119.7%
	Değişim (bp)									
Brüt Kar Marjı	35.6%	40.3%	474	40.3%	475	32.6%	37.2%	457	37.2%	457
Faaliyet Karı (BMKÖ) Marjı	-0.8%	7.5%	832	7.5%	827	-5.0%	5.1%	1,012	5.0%	1,005
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	11.4%	14.7%	330	14.4%	303	8.5%	14.2%	569	13.9%	536

\*2018 proforma finansalları ABI Efes JV birleşmesinin 1 Nisan 2018 yerine 1 Ocak 2018 itibarıyla gerçekleştiği varsayımına dayanmaktadır. Bu nedenle, 2018 proforma finansallar birleşen şirketlerin 9 aylık operasyonlarını da içerecek şekilde yeniden düzenlenmiştir. Gerçekleşen sonuçlara ek olarak, Rusya ve Ukrayna birleşmesi sonrası UFRS 3 uyarınca sabit kıymetlerde yapılan yeniden değerlendirme sonucunda 9A2019'da amortisman giderlerinde oluşan artış 9A2018 rakamlarına da yansıtılmıştır.

Uluslararası bira operasyonlarının **konsolide satış hacmi** geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla üçüncü çeyrekte %6,7 oranında artışla 8,4 mhl seviyesinde kaydedilmiştir. Rusya bira pazarı yılın ilk dokuz ayında geçen yılın aynı dönemine göre düşük-tek haneli büyürken Temmuz ve Ağustos hacimleri olumsuz hava koşulları ve geçtiğimiz yılın yüksek bazı nedenlerle düşüş göstermiştir. Pazarın aylık olarak büyüme performansı sene içinde yıllık bazda çift haneli büyüme ile düşüş arasında dalgalanırken, Rusya operasyonumuzun satış hacimleri her ay yıllık bazda büyüme kaydetmeyi başarmış ve rekabet ortamının yarattığı baskıya karşın operasyonumuz yıllık bazda pazar payı kazanmıştır. Süper premium ve popüler segment ile birlikte modern ve geleneksel kanalda kazanılan pazar payları dönem içindeki güçlü performansımıza katkı sağlamıştır. Ukrayna bira pazarı yılın ilk dokuz ayında düşük-tek haneli büyürken, Ukrayna operasyonumuzun satış hacmi düşük-çift haneli seviyelerde artış göstermiştir. Pazarın üzerinde performans gösterilmesinde satış dağıtım ağındaki iyileşmelerin yanı sıra Efes marka portföyünün pazara sürülmesi de etkili olmuştur. Diğer tüm yurtdışı operasyonlarımız da üçüncü çeyrekte güçlü büyüme göstermiştir. Kazakistan'ın satış hacimleri özellikle modern ticaret kanalında görünürlüğün artırılmasına yönelik uygulamaların faydasını görürken toplam pazar payı geçen yıla göre hafif artış göstermiştir. Moldova'da ABI portföyünün başarılı lansmanı ve Efes markasının güçlü katkısı sayesinde özellikle premium segmentte hacimler yıllık bazda artış göstermiştir. Gürcistan'da, zorlu pazar koşullarına rağmen pazardaki güçlü konum korunmuştur. Böylece, uluslararası bira operasyonlarının konsolide satış hacimleri yıllık %8,4 oranında artışla 23,5 mhl seviyesine kaydedilmiştir.

%6,7 oranında hacim büyümesi ve tüm operasyonlarda hektolitre başı fiyatlardaki artış sonucunda, uluslararası bira operasyonlarımızın **net satış gelirleri** 2018 yılının üçüncü çeyreğindeki 2.028,2 milyon TL seviyesine kıyasla üçüncü çeyrekte yıllık %19,9 oranında artışla 2.432,3 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Yılın ilk dokuz ayında, net satış gelirleri geçen yılın %34,7 oranında üzerinde gerçekleşerek 6.506,4 milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir.

**Brüt kar**, güçlü net satış gelirinin kaldıraç etkisi, kategori kırılımının olumlu etkisi ve elde edilen sinerjiler sayesinde üçüncü çeyrekte yıllık %35,9 oranında artışla 980,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kar, ilk dokuz ayda 2.419,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı yıllık 457 baz puan artışla %37,2 seviyesinde kaydedilmiştir.

**FAVÖK (BMKÖ)** brüt karlılıktaki iyileşme ve operasyonel giderlerde de gerçekleşen sinerjiler sayesinde üçüncü çeyrekte %52,0 oranında artarak 350,1 milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir. FAVÖK (BMKÖ) marjı geçen yılın 303 baz puan üzerinde gerçekleşerek üçüncü çeyrekte %14,4 seviyesinde kaydedilmiştir. Sonuç olarak, FAVÖK (BMKÖ) rakamı ilk dokuz ayda 901,8 milyon TL seviyesine ulaşırken FAVÖK (BMKÖ) marjı yıllık 536 baz puan artışla %13,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

## FAALİYET PERFORMANSI - MEŞRUBAT GRUBU

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

“2019 yılının üçüncü çeyreğinde, operasyonel ve finansal sonuçlarımız önemli pazarlarımızdaki olumsuz koşullara rağmen güçlü kalmaya devam etti. Başarılı pazar uygulamalarımız ve disiplinli maliyet yönetimimiz, en büyük pazarlarımızdaki önemli makroekonomik zorluklara rağmen kaliteli büyümeyi sürdürmemizi sağladı.

Türkiye operasyonumuz, azalan tüketici güvenine ve yüksek sezondaki olumsuz hava koşullarına rağmen çift haneli net satış geliri ve FAVÖK artışı kaydetti. Gazlı içecekler kategorisindeki daralmaya karşın, yerinde tüketim kanalının güçlü katkısı ile küçük paketlerin satış hacmi büyümeye devam etti. Alkolsüz içecekler sektörü daralmaya devam ederken, uyguladığımız stratejilerimiz, olumsuz piyasa koşullarının etkisini hafifletmeyi ve bu zorlu ortamda marj artışı kaydetmemizi sağladı. Bunların sonucu olarak, 2019 yılının ilk dokuz ayında, Türkiye operasyonumuzda, en yüksek Faaliyet kar marjını<sup>1</sup> elde ettik ve alkolsüz içecekler pazarında büyüdük<sup>2</sup>.

Pakistan'da, kötüleşen makroekonomik koşullar alkolsüz içecekler pazarının tamamını olumsuz etkilemeye devam etti. Ülkede, saha altyapımızı iyileştirmeye ve karlı büyümeyi destekleyecek gelir artırıcı inisiyatiflere odaklanmaya devam ediyoruz. Orta Doğu'da ise, saha uygulamalarındaki yeniden yapılanma, soğutucu yerleştirmeleri ve Hilla fabrikamızdaki yeni üretim hatlarının devreye alınması ile birlikte Irak'taki satışlarımız %5,4 artış gösterdi. Orta Asya operasyonlarındaki satış hacmimiz, 2019 yılının üçüncü çeyreğinde daha yavaş da olsa büyümeye devam etti. Konvertibilite sorununun devam ettiği Türkmenistan hariç olarak bakıldığında, Orta Asya operasyonları Kazakistan, Kırgızistan ve Tacikistan'ın katkıları ile %6,1 büyüme kaydetti. İlk dokuz ayın ardından, başta Pakistan ve Irak olmak üzere bazı uluslararası operasyonlarımızdaki zorlu piyasa koşullarını göz önünde bulundurarak, 2019 yılı beklentilerimizi aşağı yönlü revize ediyoruz. Buna rağmen, maliyet tasarrufu çalışmalarımızı dikkate alarak konsolide FAVÖK marjı beklentimizi koruyoruz.

2019 yılının zorluklarına rağmen, yüksek büyüme potansiyeli vaat eden coğrafyamız, saha uygulamalarındaki yetkinliğimiz ve güçlü ürün portföyümüz sayesinde karlı bir büyüme sağlama konusundaki uzun vadeli stratejimize inanyorum.”

<sup>1</sup>Diğer Gelir/Gider hariç <sup>2</sup>Kaynak: Nielsen

Coca-Cola İçecek (mn TL)	3Ç2018	3Ç2019	% değişim	9A2018	9A2019	% değişim
Satış Hacmi (mhl)	416.7	413.5	-0.8%	1,086.4	1,085.8	-0.1%
Satış Gelirleri	3,671.6	3,908.0	6.4%	8,622.0	10,025.2	16.3%
Brüt Kar (Zarar)	1,255.9	1,357.8	8.1%	2,953.8	3,435.9	16.3%
Faaliyet Karı (Zararı)	615.5	684.1	11.1%	1,281.6	1,435.0	12.0%
FAVÖK	813.1	871.9	7.2%	1,759.1	2,013.1	14.4%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	29.4	556.5	1795.4%	165.4	965.2	483.6%
			Değişim (bp)			Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	34.2%	34.7%	54	34.3%	34.3%	1
Faaliyet Kar Marjı	16.8%	17.5%	74	14.9%	14.3%	-55
FAVÖK Marjı	22.1%	22.0%	-15	20.4%	20.1%	-32
Net Kar/(Zarar) Marjı*	0.8%	14.2%	1,344	1.9%	9.6%	771

\* Ana ortaklık payları

Coca-Cola İçecek 3Ç2019 duyurusuna ilişkin metnin tamamı için lütfen tıklayınız:

<https://cci.com.tr/yatirimci-İlişkileri/finansal-veriler/finansal-sonuclar>

## KONSOLİDE FİNANSAL PERFORMANS

FAVÖK (milyon TL)	9A2018 Proforma	
	Yeniden Düzenlenmiş	9A2019
Esas Faaliyet Karı/Zararı	1,056.3	1,826.4
Amortisman ve itfa giderleri	1,195.5	1,289.6
Kıdem tazminatı karşılığı	23.0	45.5
Ücretli izin karşılığı	14.0	17.3
Esas faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelir/giderleri	24.5	-1.5
Esas faaliyetlerden kaynaklanan reeskont farkı gelir/giderleri	2.7	-2.1
Diğer	4.5	3.9
<b>FAVÖK</b>	<b>2,320.4</b>	<b>3,179.1</b>
<b>FAVÖK (BMKÖ*)</b>	<b>2,404.4</b>	<b>3,188.8</b>

\* Tek seferlik giderlerin toplamı 9A2018'de 84.0 milyon TL, 9A2019'da ise 4,6 milyon TL'dir.

Finansal Gelir/ (Gider) Kırılımı (milyon TL)	9A2018	9A2019
Faiz Geliri	208.8	190.7
Faiz Gideri	-430.7	-444.6
Kur Farkı Geliri / (Gideri)	-789.2	-105.0
Diğer Finansal Giderler (net)	-34.2	-74.7
Türev İşlemlerden Kaynaklanan Gelir / Gider (net)	16.3	-161.4
<b>Net Finansal Gelir / (Gider)</b>	<b>-1,029.1</b>	<b>-595.0</b>

Serbest Nakit Akımı (milyon TL)	9A2018	9A2019
FAVÖK	2,376.1	3,179.1
İşletme Sermayesindeki Değişim	247.1	218.8
Gelir Vergisi & Çalışanlara Sağlanan Faydalar	-98.0	-341.0
Yatırım Harcamaları, net	-992.8	-1,277.4
Finansal Gelir / (Gider), Net	-125.1	-344.2
<b>Serbest Nakit Akımı</b>	<b>1,407.3</b>	<b>1,435.2</b>
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (Satın alma, Çıkış, Azınlık Satınalma ve Sermaye Artırımları)	202.9	0.0
<b>Serbest Nakit Akımı (diğer yatırım faaliyetlerinden gelirler)</b>	<b>1,610.2</b>	<b>1,435.2</b>

	Toplam Konsolide Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Nakit/Borç Pozisyonu
Anadolu Efes Konsolide (mn TL)	9,538.2	5,372.2	-4,165.9
Bira Grubu (mn TL)	4,528.1	2,647.8	-1,880.4
Türkiye Bira (mn TL)	3,597.0	514.4	-3,082.7
EBI (mn TL)	931.8	2,116.4	1,184.6
CCI (mn TL)	5,010.0	2,724.5	-2,285.6
<b>Net Borç / FAVÖK (BMKÖ)</b>	<b>9A2018 Proforma Yeniden Düzenlenmiş</b>	<b>9A2019</b>	
Anadolu Efes Konsolide	1.7	1.1	
Bira Grubu	1.7	1.2	

## 2019 BEKLENTİLERİ

2019 yılına ait beklentilerimiz, SPK raporunda açıklanan rakamlar baz alınarak hazırlanmış olup 2018 yılı için 9-aylık ABI-EFES etkisi ve 2019 yılı için 12-aylık ABI-EFES etkisi içermektedir. "Proforma" ifadesi ile 2018 yılı için 12-aylık ABI-EFES etkisi kastedilmektedir.

Yılın ilk dokuz ayında gösterilen performans ışığında, Konsolide ve Bira Grubu bazında beklentilerimizi korurken; Türkiye Bira, Uluslararası Meşrubat ve Konsolide Meşrubat Grubu hacimlerinde revizyona gidilmektedir. Türkiye Bira için daha önce düşük-tek haneli daralma olarak paylaşılan hacim beklentisi şimdi orta-tek haneli daralmaya revize edilirken, net satış gelirleri de yüksek yirmili yüzdelerde büyümeden düşük yirmili yüzdelerde büyümeye revize edilmiştir. Böylelikle, Türkiye bira operasyonları için FAVÖK marjı daralmasına yönelik beklentilerimizde değişiklik yapmamakla birlikte önceki beklentimizden daha fazla bir daralma öngörüyoruz. Benzer şekilde, meşrubat operasyonlarında da, uluslararası meşrubat satış hacimleri için daha önce paylaşılan %2 - %4 büyüme beklentisinin düşük-tek haneli küçülme beklentisine revize edilmesiyle, konsolide meşrubat satış hacmi için beklentiler de başlangıçta paylaşılan %1 - %3 büyüme beklentisinden, büyümede hafif düşüş beklentisine revize edilmiştir. Böylece, konsolide meşrubat grubu için net satış gelirleri büyümesine yönelik beklentimiz de daha önceki %16-%18 büyüme beklentisinden %10-12% büyüme beklentisine revize edilmiştir.

Bira segmentinde Türkiye haricinde elde edilen güçlü sonuçlar ile birlikte Türkiye meşrubat operasyonlarında beklentilerin korunması da göz önüne alındığında, Konsolide Anadolu Efes ve Bira Grubu bazında beklentilerimizde herhangi bir revizyon bulunmamaktadır.

## 2019 İÇİN ÖNGÖRÜLEBİLİR RİSKLER

**Finansal Piyasalarla İlgili:** Gelişmekte olan piyasalar açısından 2019 da zorlu bir yıl olmaya devam edecektir. Ülke/bölgeye özel ekonomik ya da politik konuların dışında, küresel durgunluk, ticari gerginlikler ve daralan küresel finansal koşullar ve genel yatırımcı iştahı da gelişmekte olan ülke ekonomilerine ve para birimlerine baskı yapmaya devam edecektir. Bunun yanı sıra, özel olaylar/politik gerilimler de ilave dalgalanmaları beraberinde getirebilir. Finansal piyasalar kaynaklı risklerin azaltılması için mümkün olduğunca gerekli adımlar atmakta ve bu dalgalanmaları bir ölçüde yönetebilmekteyiz. Son derece oynak piyasalarda uzun yıllardır faaliyet göstermenin kazandırmış 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 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.

*2019 beklentileri eldeki mevcut verilere dayalı olarak yönetimin beklentilerini yansıtmaktadır. Şirket'in gerçek performansını önemli ölçüde etkileyebilecek makroekonomik, finansal, jeopolitik ve politik riskler ve bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla gelecekteki olaylar ve belirsizliklere bağlı olarak gerçek sonuçlar farklılık gösterebilir.*

## TABLOLARA EXCEL FORMATINDA ERİŞMEK İÇİN LÜTFEN TIKLAYINIZ

ANADOLU EFES		
30.09.2018 ve 30.09.2019 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait SPK Mevzuatı Çerçevesinde UFRS'ye Göre Hazırlanmış Konsolide Gelir Tablosu (milyon TL)		
	Proforma ve Yeniden Düzenlenmiş 2018/09	2019/09
<b>SATIŞ HACMİ (milyon hektolitreye)</b>	87.7	89.3
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	14,824.5	18,231.4
Satışların Maliyeti (-)	-9,519.0	-11,445.9
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	5,305.5	6,785.5
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri (-)	-2,997.4	-3,578.5
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,250.8	-1,286.8
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler /Giderler (net)	-1.1	-93.9
<b>FAALİYET KARI (BMKÖ)*</b>	1,140.3	1,836.0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler (net)	-19.2	479.3
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	-70.5	-62.0
<b>FİNANSMAN GELİR/GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>	966.5	2,243.7
Finansman Geliri / Gideri (net)	-1,057.3	-595.0
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	-90.7	1,648.7
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri		
- Dönem Vergi Gideri (-)	-249.5	-382.4
- Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	56.7	-96.5
<b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	-283.5	1,169.9
Dönem Karının Dağılımı		
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-43.9	331.6
<b>-ANA ORTAKLIK PAYLARI</b>	-239.6	838.2
<b>FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK") (BMKÖ)*</b>	2,404.4	3,188.8

\* Tek seferlik giderlerin toplamı 2018 yılının ilk dokuz ayında 84,0 milyon TL, 2019 yılının ilk dokuz ayında ise 4,6 milyon TL'dir.  
Not: FAVÖK; Faaliyet Karı ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır.

## ANADOLU EFES

31.12.2018 ve 30.09.2019 tarihleri itibarıyla SPK Mevzuatı Çerçevesinde  
UFRS'ye Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço  
(milyon TL)

	Yeniden Düzenlenmiş*	
	2018/12	2019/09
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,770.1	5,371.8
Finansal Yatırımlar	21.2	0.5
Türev Araçlar	0.0	17.5
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	2,183.8	3,381.3
İlişkili Taraflardan Alacaklar	230.0	356.9
Diğer Alacaklar	102.0	184.1
Stoklar	1,943.1	2,309.6
Diğer Dönen Varlıklar	1,039.6	1,180.2
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>10,289.6</b>	<b>12,801.8</b>
Diğer Alacaklar	52.9	83.7
Finansal Yatırımlar	0.8	0.8
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	71.2	9.4
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı gayrimenkul dahil)	10,866.8	11,592.7
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14,411.9	15,534.2
Şerefiye	2,558.3	2,910.5
Ertelenen Vergi Varlıkları	675.4	709.9
Türev Finansal Araçlar (Varlıklar)	47.0	0.0
Diğer Duran Varlıklar	475.0	900.8
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>29,159.3</b>	<b>31,742.0</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>39,449.0</b>	<b>44,543.9</b>

	Yeniden Düzenlenmiş*	
	2018/12	2019/09
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1,524.4	1,946.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	830.7	632.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları (UFRS 16)	0.0	111.8
Türev Araçlar	29.8	23.2
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	3,318.0	5,254.5
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	282.6	548.1
Diğer Borçlar	1,472.4	1,493.9
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	17.1	98.8
Borç Karşılıkları	194.8	208.5
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	172.2	183.0
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>7,842.0</b>	<b>10,500.7</b>
Finansal Borçlar	6,873.6	6,959.3
Kiralama İşlemlerinden Borçlar (UFRS 16)	0.0	321.7
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	44.2	12.1
Diğer Borçlar	391.4	477.8
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	2,755.3	2,945.6
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	414.6	504.8
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>10,479.0</b>	<b>11,221.3</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>21,127.9</b>	<b>22,822.0</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>39,449.0</b>	<b>44,543.9</b>

Not 1: Dönen Varlıklar içerisinde kaydedilen "Finansal Yatırımlar" çoğunlukla 3 aydan uzun vadeli mevduatları \*UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" standardı kapsamında, hisseleri satın alınan şirketlerin finansal tablolarında yer alan tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değerlerinin belirlenmesinin tamamlanmasına bir yıl süre ile izin verilmekte olup, 2018 yılı Mart ayında gerçekleşen işletme birleşmesi için bu işlem 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Buna istinaden, geçici şerefiyenin kayıt altına alındığı 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal tablolar yeniden düzenlenmiştir. Yeniden düzenleme neticesinde, "Stoklar", "Maddi Duran Varlıklar", "Maddi Olmayan Duran Varlıklar", "Ertelenmiş Vergi Varlığı", "Diğer Yükümlülükler" ve "Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü" kalemlerinin gerçeğe uygun değerlerinde değişiklik olmuştur. Gerçeğe uygun değer değişimlerinin kayıtlara alınması neticesinde 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal tablolarda ilgili kalemler ile "Yabancı Para Çevirim Farkları", "Net Dönem Karı" ve "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" kalemleri yeniden düzenlenmiştir.



<b>BİRA GRUBU</b>		
30.09.2018 ve 30.09.2019 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait SPK Mevzuatı Çerçevesinde UFRS'ye Göre Hazırlanmış Konsolide Gelir Tablosu (milyon TL)		
	<b>Proforma &amp; Yeniden Düzenlenmiş 2018/09</b>	<b>2019/09</b>
Satış Hacmi (mhl)	26.0	27.6
Satış Gelirleri	6,202.7	8,206.4
Satışların Maliyeti (-)	-3,845.7	-4,858.4
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	2,357.0	3,348.0
Faaliyet Karı (BMKÖ)*	-120.6	410.5
Finansman Gelir/Gideri Öncesi Faaliyet Karı (BMKÖ)*	-183.2	983.2
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Öncesi Kar	-412.9	637.7
Dönem Karı/ (Zaran)	-435.5	387.0
Ana Ortaklık Payları	-223.3	513.7
FAVÖK (BMKÖ)*	682.3	1,175.8

\* Tek seferlik giderlerin toplamı 9A2018'de 84,0 milyon TL, 9A2019'da ise 9,6 milyon TL'dir.

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

<b>TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI</b>		
30.09.2018 ve 30.09.2019 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait SPK Mevzuatı Çerçevesinde UFRS'ye Göre Hazırlanmış Konsolide Gelir Tablosu (milyon TL)		
	<b>Yeniden Sınıflanmış* 2018/09</b>	<b>2019/09</b>
Satış Hacmi (Milyon hektolitire)	4.3	4.1
Satış Gelirleri	1,343.0	1,660.6
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	751.4	884.6
Faaliyet Karı (BMKÖ)*	142.1	102.1
FAVÖK (BMKÖ)*	289.2	272.9

\* 2018 yılında, Bira Grubu içerisinde "diğer gelir / gider" kalemlerinde konsolide kârlılığı etkilemeden belirli düzenlemeler yapılmıştır. Bu nedenle, 9A2018 rakamları bu değişikliğe göre yeniden düzenlenmiştir.

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.

<b>YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)</b>		
30.09.2018 ve 30.09.2019 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait SPK Mevzuatı Çerçevesinde UFRS'ye Göre Hazırlanmış Konsolide Gelir Tablosu (milyon TL)		
	<b>Proforma &amp; Yeniden Düzenlenmiş 2018/09</b>	<b>2019/09</b>
Satış Hacmi (Milyon hektolitire)	21.7	23.5
Satış Gelirleri	4,830.1	6,506.4
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	1,575.6	2,419.7
Faaliyet Karı (BMKÖ)*	-243.1	331.0
FAVÖK (BMKÖ)*	410.4	923.2

\* Tek seferlik giderlerin toplamı 9A2018 yılında 83.6 milyon TL, 9A2019 yılında ise 9.6 milyon TL'dir.

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: EBİ'nin finansal sonuçları UFRS'ye göre hazırlanmış ve SPK'ya göre yeniden sınıflandırılmış konsolide mali tablolarından temin edilmiştir.

**BİRA GRUBU**

31.12.2018 ve 30.09.2019 tarihleri itibarıyla SPK Mevzuatı Çerçevesinde  
UFRS'ye Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço  
(milyon TL)

	Yeniden Düzenlenmiş*	2019/09
	2018/12	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,480.3	2,647.8
Finansal Yatırımlar	0.0	0.0
Türev Araçlar	0.0	0.0
Ticari Alacaklar	1,663.9	2,249.4
Diğer Alacaklar	70.9	148.9
Stoklar	1,139.3	1,323.7
Diğer Dönen Varlıklar	400.1	540.6
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>5,754.5</b>	<b>6,910.3</b>
Ticari Alacaklar	1.4	1.4
Finansal Yatırımlar	0.8	0.8
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	668.7	606.9
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı gayrimenkul dahil)	4,138.3	4,619.6
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,134.1	5,929.4
Şerefiye	1,720.1	2,076.0
Ertelenen Vergi Varlıkları	656.9	604.0
Diğer Duran Varlıklar	276.3	505.2
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>12,596.7</b>	<b>14,343.3</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>18,351.2</b>	<b>21,253.6</b>
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	816.2	1,022.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	620.3	227.5
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları (UFRS 16)	0.0	72.8
Ticari Borçlar	2,307.6	3,802.4
Diğer Borçlar	1,184.2	1,038.7
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	6.1	26.3
Borç Karşılıkları	136.6	120.6
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	104.1	111.1
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>5,175.1</b>	<b>6,421.5</b>
Finansal Borçlar	2,848.7	3,278.5
Kiralama İşlemlerinden Borçlar (UFRS 16)	0.0	167.6
Diğer Borçlar	381.5	420.4
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	1,013.8	1,171.9
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	141.1	190.3
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>4,385.1</b>	<b>5,228.8</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>8,790.9</b>	<b>9,603.3</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>18,351.2</b>	<b>21,253.6</b>

\*UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" standardı kapsamında, hisseleri satın alınan şirketlerin finansal tablolarında yer alan tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değerlerinin belirlenmesinin tamamlanmasına bir yıl süre ile izin verilmekte olup, 2018 yılı Mart ayında gerçekleşen işletme birleşmesi için bu işlem 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Buna istinaden, geçici şerefiyenin kayıt altına alındığı 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal tablolar yeniden düzenlenmiştir. Yeniden düzenleme neticesinde, "Stoklar", "Maddi Duran Varlıklar", "Maddi Olmayan Duran Varlıklar", "Ertelenmiş Vergi Varlığı", "Diğer Yükümlülükler" ve "Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü" kalemlerinin gerçeğe uygun değerlerinde değişiklik olmuştur. Gerçeğe uygun değer değişimlerinin kayıtlara alınması neticesinde 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal tablolarda ilgili kalemler ile "Yabancı Para Çevirim Farkları", "Net Dönem Karı" ve "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" kalemleri yeniden düzenlenmiştir.

**MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)**

30.09.2018 ve 30.09.2019 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait  
SPK Mevzuatı Çerçevesinde UFRS'ye Göre Hazırlanmış Konsolide Gelir Tablosu  
(milyon TL)

	2018/09*	2019/09
<b>SATIŞ HACMİ (MİLYON ÜNİTE KASA)</b>	<b>1,086.4</b>	<b>1,085.8</b>
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>8,622.0</b>	<b>10,025.2</b>
Satışların Maliyeti (-)	-5,668.2	-6,589.3
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>2,953.8</b>	<b>3,435.9</b>
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri (-)	-1,379.3	-1,485.2
Genel Yönetim Giderleri (-)	-315.4	-411.3
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler /Giderler (net)	22.4	-104.4
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>1,281.6</b>	<b>1,435.0</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler (net)	-10.0	1.3
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	-0.3	-0.3
<b>FİNANSMAN GELİR/GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>	<b>1,271.3</b>	<b>1,436.0</b>
Finansman Geliri / Gideri (net)	-855.3	-249.6
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>415.9</b>	<b>1,186.4</b>
- Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	30.2	76.8
- Dönem Vergi Gideri (-)	-199.6	-309.8
<b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>246.6</b>	<b>953.4</b>
Dönem Karının Dağılımı		
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-81.2	11.8
<b>-ANA ORTAKLIK PAYLARI</b>	<b>165.4</b>	<b>965.2</b>
<b>FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK")</b>	<b>1,759.1</b>	<b>2,013.1</b>

**MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)**

31.12.2018 ve 30.06.2019 tarihleri itibarıyla SPK Mevzuatı Çerçevesinde  
UFRS'ye Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço  
(milyon TL)

	Yeniden Düzenlenmiş*	
	2018/12	2019/09
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,289.7	2,724.0
Finansal Yatırımlar	21.2	0.5
Türev Finansal Araçlar	0.0	0.0
Ticari Alacaklar	624.0	1,204.0
İlişkili taraflardan alacaklar	126.6	285.1
Diğer Alacaklar	32.3	35.1
Stoklar	804.0	986.0
Peşin Ödenmiş Giderler	191.1	275.5
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	150.2	111.5
Diğer Dönen Varlıklar	298.1	270.2
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>4,537.2</b>	<b>5,891.9</b>
Diğer duran varlıklar	0.6	0.0
Diğer Alacaklar	38.0	36.1
Kullanım Hakkı Varlığı	131.4	194.1
Maddi Duran Varlıklar	6,489.1	6,735.7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,869.4	2,011.8
Şerefiye	819.4	815.9
Peşin Ödenmiş Giderler	258.5	247.8
Ertelenmiş Vergi Varlığı	10.9	95.9
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>9,617.4</b>	<b>10,137.2</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>14,154.6</b>	<b>16,029.1</b>

	Yeniden Düzenlenmiş*	
	2018/12	2019/09
Kısa Vadeli Finansal Borçlanmalar	210.4	405.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	706.4	924.1
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	29.0	49.7
Ticari Borçlar	966.2	1,521.7
İlişkili taraflara borçlar	328.1	478.7
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	34.7	38.7
Diğer Borçlar	288.1	454.9
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	10.9	72.6
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	58.3	87.8
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	63.6	56.2
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2,696.0</b>	<b>4,089.7</b>
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	136.0	172.9
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmalar	4,022.5	3,680.8
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	47.0	62.2
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	82.5	108.8
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	548.7	583.3
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	198.0	213.0
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,598.5	6,302.4
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	825.5	816.0
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>5,034.0</b>	<b>4,820.9</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>6,424.6</b>	<b>7,118.4</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>14,154.6</b>	<b>16,029.1</b>

Yeniden düzenlemeye ilişkin açıklamalara finansallarımızın 2. dipnotundan ulaşabilirsiniz.

## 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 17,330 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, Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") uygun olarak Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır.

İlişikteki dönem sonu konsolide mali tablolar ve dipnotlarında 30.09.2018 ve 30.09.2019 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 31.12.2018 ve 30.09.2019 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.

Karşılaştırma yapılabilmesi amacıyla, bu açıklamada 9A2018 için "proforma" rakamlar kullanılmış olup, Rusya ve Ukrayna'da birleşen operasyonların 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla operasyonel hale geldiği varsayılmıştır.

Benzer şekilde, birleşme sonrası bu operasyonlarda bulunan sabit kıymetler TFRS 3 uyarınca yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur. Yeniden değerlendirme sonrasında oluşan amortisman giderlerinin yılın ilk dokuz ayı itibarıyla 171,1 milyon TL'lik kısmı bir defaya mahsustur. Bununla birlikte, operasyonun gerçek performansının daha iyi kıyaslanabilmesi amacıyla, 9A2018 Brüt Kar, FVÖK (BMKÖ) ve Net Kar kalemleri buna göre yeniden düzenlenmiştir.

TFRS 16 "kiralama" standardının 1 Ocak 2019'dan itibaren sadeleştirilmiş bir yaklaşımla uygulanmaya başlanması nedeniyle, sadeleştirilmiş geçiş yaklaşımı kapsamında 9A2018 finansalları yeniden düzenlenmemiştir. Dolayısıyla bu açıklamada, 9A2019 finansalları TFRS 16 etkisi hariç tutularak da verilmiş olup, açıklanmış olan 9A2018 finansalları ile karşılaştırılabilir durumdadır.

Anadolu Efes ve Anadolu Efes'in hakim pay sahibi olduğu bağılı ortaklıkları olan Efes Pazarlama (Türkiye'de bira ürünlerinin pazarlama, satış ve dağıtım) ve EBI (uluslararası bira operasyonları), 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 CCI'yi finansal sonuçlarına tam konsolide etmektedir.

## 2019 YILININ İLK DOKUZ AYINA İLİŞKİN BİRA OPERASYONLARI SUNUMU VE WEBCAST

Anadolu Efes'in 2019 yılının ilk dokuz ayma ait sonuçları 6 Kasım 2019 tarihinde, saat 16:30 itibarıyla (Londra 13:30 ve New York 08:30) yapılacak olan webcast ile değerlendirilecektir.

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

İngiltere: +44 207 194 37 59

Amerika: +1 646 722 49 16

Türkiye: +90 212 375 51 27

Rusya: +7 495 646 93 15

Konfirmasyon Kodu: 15868727#

<http://event.on24.com/wcc/r/2102602-1/ED47EB51F1E1E0AF037D8F8BAD9F21AD?partnerref=rss-events>

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)