



# ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş.

31.03.2011 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Döneme İlişkin  
Ara Dönem Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞTIR

## **İÇİNDEKİLER**

- 1. Genel Bakış**
- 2. Kurumsal Yapı**
- 3. Özel Durum Açıklamaları**
- 4. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu**
- 5. Bilanço Tarihinden Sonraki Gelişmeler**
- 6. Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirme**
- 7. Özet Finansal Tablolar**

## **1. Genel Bakış:**

Anadolu Endüstri Holding A.Ş. ("AEH" veya "Anadolu Grubu") Türkiye'nin en büyük holdinglerinden biridir. Anadolu Grubu'nun temelleri 1950'li yılların başında, Özilhan ve Yazıcı aileleri tarafından atılmıştır. İki ailenin geniş vizyonları ve yoğun emekleri sayesinde bugün Anadolu Grubu Atlantik'ten Pasifik'e 13 ülkede 47 üretim tesisi ve 81 şirketle Türkiye ekonomisine büyük bir katkıda bulunmaktadır.

Bira, meşrubat, otomotiv, finans ve perakende sektörlerinde faaliyet gösteren Anadolu Grubu, bunlara ek olarak son yıllarda, bilişim, elektronik, enerji, gıda ve sağlık sektörlerine yaptığı yatırımlarla faaliyet yelpazesini genişletmiş bulunmaktadır.

Anadolu Grubu'nun içecek sektöründeki faaliyetlerini yürüten Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş. ("Anadolu Efes" veya "Şirket"); iştirakleri ve bağlı ortaklıklarıyla Türkiye, Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu ("BDT"), Güneydoğu Avrupa ve Ortadoğu ülkelerinin oluşturduğu geniş bir coğrafyada bira, malt ve alkolsüz içecek üretimi ile pazarlaması yapan bir şirketler sistemidir.

Sermayesinin %30,9'u Yazıcılar Holding A.Ş. ("Yazıcılar Holding"), %17,5'i Özilhan Sınai Yatırım A.Ş. ("Özilhan Sınai"), %7,8'i AEH'ye ait olan Anadolu Efes'in geri kalan %43,7 hissesi ise halka açıktır. Yazıcılar ve Özilhan'ın üçüncü ana hissedar olan AEH'de sırasıyla %68,0 ve %32,0 oranında ortaklığı bulunmaktadır.

Anadolu Grubu'nun başarı öyküsünde önemli bir rol üstlenen Anadolu Efes, 15 ülkeye yayılan 16 bira fabrikası, 7 malt üretim tesisi, 20 meşrubat şişeleme tesisiyle uluslararası bir güç konumuna sahiptir. Geniş bir coğrafyada 600 milyonu aşan bir tüketici kitlesine ulaşan Anadolu Efes, faaliyetlerini Bira ve Meşrubat grupları olmak üzere iki çatı altında sürdürmektedir. Yurtdışı bira operasyonları Hollanda'da Kurulu EBI tarafından yürütülen Anadolu Efes, yurtiçi ve yurtdışı pazarlarda Coca-Cola operasyonlarını sürdüren Coca-Cola İçecek A.Ş.'nin ("CCI") de en büyük ortağıdır.

## **2. Kurumsal Yapı:**

### **2.1. Sermaye Yapısı:**

Sermayesinin %30,9'u Yazıcılar Holding, %17,5'i Özilhan Sınai ve %7,8'i AEH'ye ait olan Anadolu Efes hisselerinin geri kalan %43,7'si ise halka açıktır. Üçüncü ana hissedar olan AEH'de Yazıcılar Holding'in

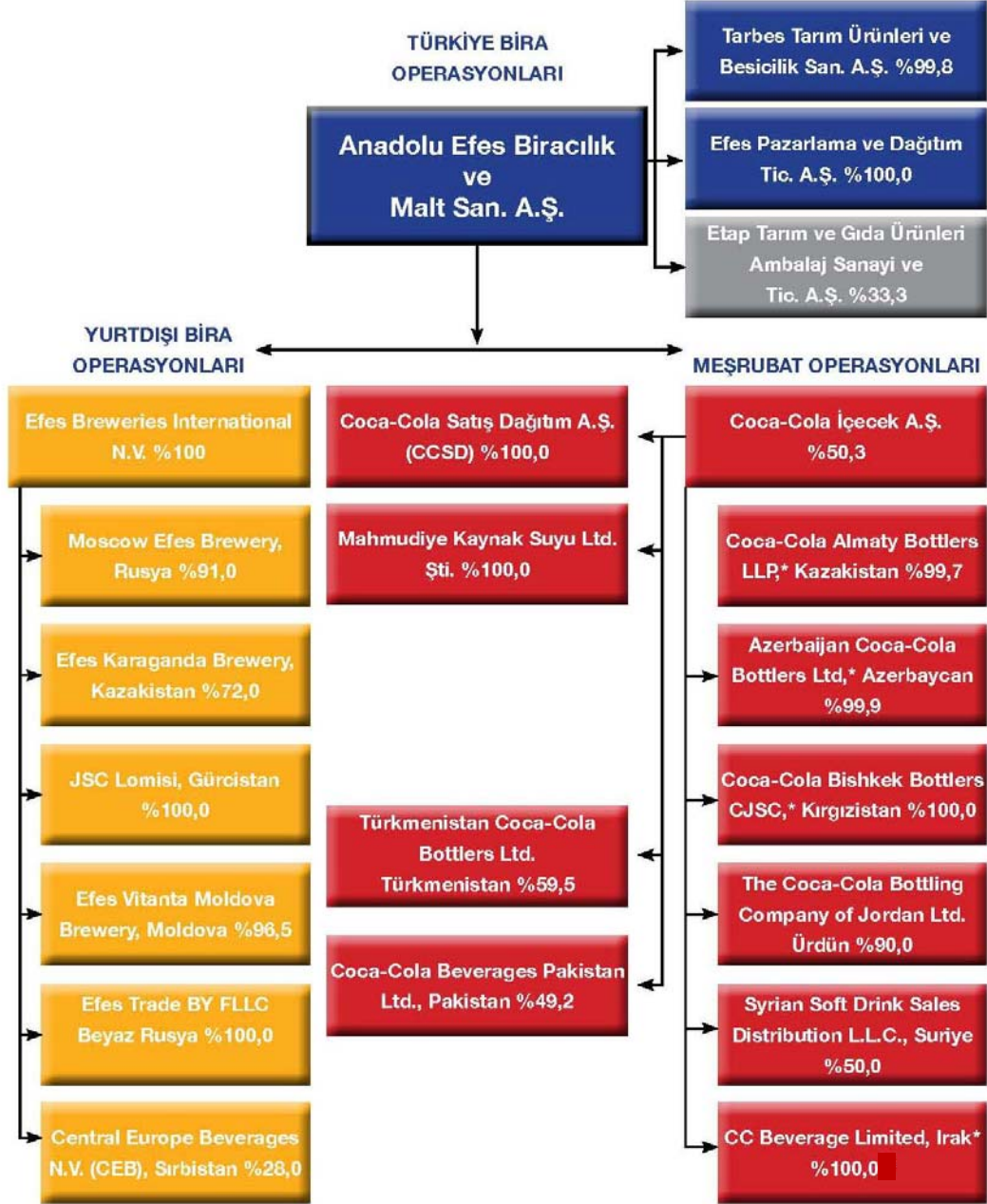
%68,0, Özilhan Sınai'nin ise %32,0 oranında ortaklığı bulunmaktadır. Yazıcılar Holding aynı zamanda İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem gören halka açık bir şirkettir (YAZIC.IS).

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 900.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi 450.000.000 TL'dir.

Şirket hisseleri, işlem görmeye başladığı 2000 yılından bu yana yabancı kurumsal yatırımcılardan her zaman İMKB ortalamasının üzerinde ilgi görmüştür. 2010 yılı itibarıyla İMKB'de işlem gören en büyük şirketlerden biri olan Anadolu Efes (AEFES.IS), aynı zamanda serbest dolaşımdaki hisselerinde yabancı kurumsal yatırımcı oranı yüksek şirketlerden biridir.

Anadolu Efes, Level-1 düzeyindeki Amerikan Depo Sertifikası ("ADR") programı sayesinde (AEBZY/Cusip No: 032523102) yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcıların yanı sıra OTC piyasasındaki bireysel yatırımcıların belirli düzeyde işlem gerçekleştirmesine de olanak sağlamaktadır.

## 2.2. Ana İştiraklerimiz (31 Mart 2011 itibariyle):

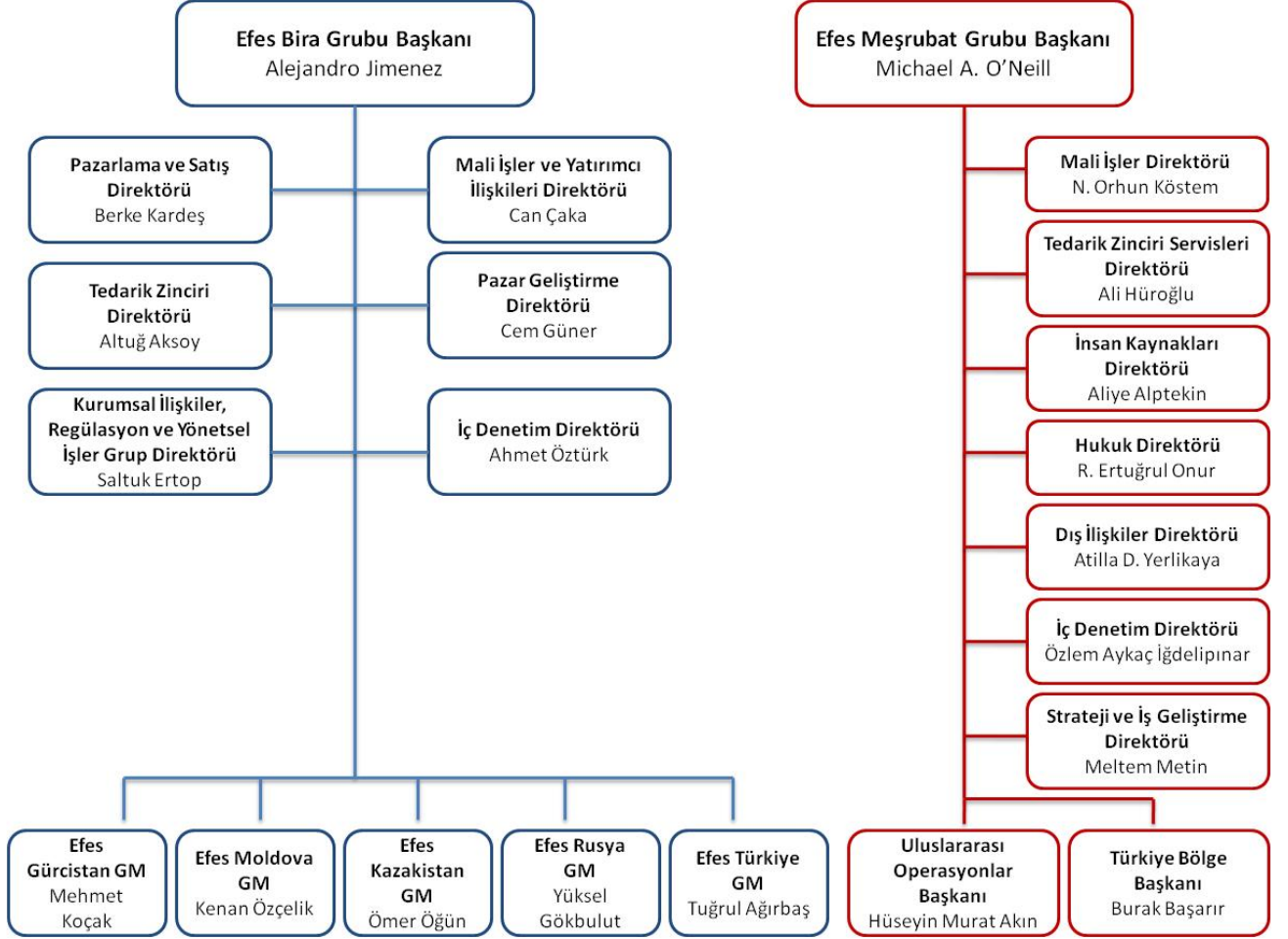


\* Direkt ve dolaylı toplam pay oranı

İştirakimiz CCI'nin Kuzey Irak faaliyetleri ile ilgili hisse alımı:

CC Beverage Limited (CCBL), Kuzey Irak'ta Şubat 2007'den bu yana Coca-Cola ürünlerinin üretim, satış ve dağıtımını gerçekleştirmektedir. CCI Yönetim Kurulu, organik büyümenin yanında stratejik satın alımları da öngören uzun vadeli büyüme stratejisinin bir uzantısı olarak, CCBL'nin %40'ına sahip SSG Investment Limited'in %100 hissesinin ve yine CCBL'nin %60'ına sahip The Coca-Cola Bottling of Iraq FZCO'nun %50 hissesinin CCI Holland tarafından TCCEC'den satın alınmasına onay vermiştir. İlgili ülkelerdeki düzenlemeler nezdinde yürütülen işlemler neticesinde, masraflar dahil, toplam 36,90 milyon ABD doları olan alım bedelinin ödenmesi tamamlanarak 9 Mart 2011 tarihi itibarıyla satın alınan SSG ve CCBI hisselerinin CCI Holland adına tescili tamamlanmıştır. Böylece CCI'nin CCBL'deki dolaylı ortaklık payı %30'dan %100'e yükselmiştir.

## 2.3. Organizasyon Yapısı:



### **3. Özel Durum Açıklamaları:**

Şirketimiz 01.01.2011-31.03.2011 tarihleri arasında Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İMKB tebliği gereği 4 tane Özel Durum Açıklaması yapmıştır. Özel durum açıklamalarının tamamı zamanında yapılmıştır.

01.01.2011-31.03.2011 tarihleri arasında İMKB'ye yapılan açıklamalarımızın listesi aşağıdaki gibidir:

1. 2010 yılı satış hacmi gelişimleri ile ilgili açıklama (14.01.2011)
2. 31.12.2010 tarihinde sona eren döneme ait finansal sonuçlara ilişkin açıklama (29.03.2011)
3. Olağan Genel Kurul Toplantısı Daveti ile ilgili açıklama (29.03.2011)
4. Kar Dağıtım Teklifi ile ilgili açıklama (29.03.2011)

### **4. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu :**

Faaliyet Raporumuzun bir parçası olan Kurumsal Yönetim Uyum Raporu her yıl düzenli olarak güncellenmekte olup, ara dönem finansal raporlarda ise sadece güncellemeler yer almakta, değişmeyen diğer bölümler tekrar yayımlanmamaktadır.

#### **4.1. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi:**

2011 yılının ilk üç aylık kısmında da pay sahipleri ile ilişkilerimiz Şirketimiz Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Departmanı bünyesinde oluşturulmuş olan Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü tarafından yürütülmeye devam etmiştir. Şirketimizin bilgilendirme politikası kapsamında pay sahipleri, yatırımcılar, aracı kuruluşların araştırma uzmanları ve diğer menfaat sahipleri ile yapılan görüşmeler aracılığı ile Şirketimizin dönem içindeki faaliyet sonuçları, performansı ve diğer gelişmeler ile ilgili açıklamalar yapılmaktadır. Bunun yanı sıra pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yapılan yurtiçi ve yurtdışı konferanslara ve diğer toplantılara katılım sağlanmaktadır. Pay sahipleri ile ilişkiler kapsamında görev alanlar aşağıda belirtilmiştir:

Can Çaka – Anadolu Efes Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü  
Tel: 0 216 586 80 47  
Faks: 0 216 389 58 63  
e-mail: [can.caka@efespilsen.com.tr](mailto:can.caka@efespilsen.com.tr)



Ayşe Dirik – Yatırımcı İlişkileri Müdürü  
Tel: 0 216 586 80 02  
Fax: 0 216 389 58 63  
e-mail: [ayse.dirik@efespilsen.com.tr](mailto:ayse.dirik@efespilsen.com.tr)

R. Aslı Kılıç – Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi  
Tel: 0 216 586 80 72  
Fax: 0 216 389 58 63  
e-mail: [asli.kilic@efespilsen.com.tr](mailto:asli.kilic@efespilsen.com.tr)

2011 yılının ilk üç aylık döneminde pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yurtdışında bir konferansa iştirak edilmiştir. Bunun yanı sıra 01.01.2011-31.03.2011 dönemi içerisinde iştirak edilen konferans da dahil olmak üzere yerli ve yabancı kurumsal ve bireysel yatırımcılar, pay sahipleri ve analistler ile Şirketimiz'in faaliyet sonuçları, performansı ve dönem içerisindeki diğer gelişmeler konusunda 83 tane yüzyüze görüşme yapılmıştır.

#### **4.2. Genel Kurul Bilgileri**

Şirketimizin yıllık olağan Genel Kurul toplantısı 28.04.2011 tarihinde Şirketimizin 450.000.000- TL olan sermayesini teşkil eden 450.000.000 paydan toplam 312.533.256,65 payın hazır bulunduğu (%69.5) bir toplantı nisabı ile gerçekleşmiştir. Genel Kurul toplantısına yerli ve yabancı pay sahiplerimiz asaleten ve vekâlet yolu ile katılmıştır. Şirketimizin nama yazılı payı bulunmamakta olup, toplantı gün, saat, yer ve gündemi Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 01/04/2011 tarihli ve 7785 sayılı nüshası ile Türkiye genelinde yayımlanan Dünya gazetesinin 01/04/2011 tarih ve 15'inci sayfasında ve aynı zamanda [www.anadolufes.com](http://www.anadolufes.com) adresindeki internet sitemizde ilan edilmiştir. Toplantı ilan tarihi itibarıyla Şirketimizin faaliyet raporu ve Genel Kurul Gündem Maddelerine İlişkin Bilgilendirme Dokümanı Şirket merkezi ve internet sitemizde pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş olup, internet sitemizde ayrıca faaliyetlerimize ilişkin tüm bilgiler güncel olarak tutulmaktadır. İMKB'de işlem gören hisse sahipleri de Takasbank A.Ş. blokaj kâğıdını ibraz ederek oylarını kullanabilmektedir. Yıllık olağan Genel Kurul toplantısı tutanakları da internet sitemizde pay sahiplerinin bilgisine açık tutulmakta olup, pay sahiplerinin toplantıda sormuş olduğu sorular ve öneriler ile verilen cevaplar ve değerlendirmeler bu şekilde sürekli olarak takip edilebilmektedir. Toplantı tutanakları aynı gün içinde İMKB'ye gönderilmiş olup, Borsa Bülteni aracılığıyla da kamuya duyurulmaktadır.

Genel Kurul toplantısında, toplantıya katılan pay sahipleri gündem ile ilgili soru sorma hakkını kullanmamışlardır. Gündem dışı olarak, Şirket faaliyetlerine ilişkin sorular, Şirket yöneticileri tarafından cevaplandırılmıştır.

Tüm gayrimenkul satımına ilişkin kararların Genel Kurul tarafından alınması konusunda Şirketimiz ana sözleşmesinde hüküm bulunmakta iken, konuya ilişkin TTK 443 m.2 hükümleri saklı kalmak kaydıyla bölünme, önemli tutarda malvarlığı alımı, satımı, kiralanması gibi önemli nitelikte sayılabilecek diğer kararların Genel Kurul tarafından alınması konusunda Şirketimiz ana sözleşmesinde hüküm bulunmamaktadır. Söz konusu kararların Genel Kurul'da alınması konusu Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilmiş ve işlemlerin Genel Kurul'a bağlanması, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde aksatacağı, dinamik ve değişen iş fırsatları karşısında yönetimin hareket kabiliyetini azaltacağı ve bundan tüm ortakların zarar göreceği düşüncesinde birleşmiştir. Şirket'in bu amacı teminen bu tür işlemleri takip eden ilk Genel Kurul'da söz konusu işlemler hakkında tüm ortakları bilgilendirmesi uygun görülmüştür.

#### **4.3. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması**

Şirketimizde içeriden öğrenebilecek durumda olan Yönetim Kurulu üyeleri, Şirketimizin üst düzey yöneticileri ve içeriden öğrenebilecek durumda olan diğer çalışanların listesi aşağıda yer almaktadır:

#### **Anadolu Efes, Anadolu Endüstri Holding ve Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Üyeleri**

Tuncay Özilhan - Anadolu Efes ve Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Başkanı

İbrahim Yazıcı - Anadolu Efes, Anadolu Endüstri Holding ve Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Süleyman Vehbi Yazıcı - Anadolu Efes, Anadolu Endüstri Holding ve Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Üyesi

Tülay Aksoy - Anadolu Efes ve Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi

Gülten Yazıcı - Anadolu Efes ve Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi, Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Hülya Elmalıoğlu - Anadolu Efes, Anadolu Endüstri Holding ve Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

Ahmet Oğuz Özkardeş – Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi

Ali Şanal - Anadolu Endüstri Holding, Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Üyesi ve Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı

S. Metin Ecevit - Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Başkanı, Anadolu Endüstri Holding, Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. ve Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi

Rasih Engin Akçakoca – Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi

Mehmet Cem Kozlu - Anadolu Efes, Anadolu Endüstri Holding, Yazıcılar Holding ve Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

Recep Yılmaz Argüden - Anadolu Efes, Anadolu Endüstri Holding, Yazıcılar Holding ve Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

Ahmet Muhtar Kent - Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi

Nilgün Yazıcı – Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

Osman Kurdaş - Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

### **Yönetim Kurulu Danışmanları**

Ege Cansen

Ahmet Boyacıoğlu

### **Denetleme Kurulu Üyeleri**

Ali Baki Usta

Ahmet Bal

### **Anadolu Endüstri Holding ve Yazıcılar Holding Çalışanları**

Hurşit Zorlu

Murat Timur

Menteş Albayrak

Sezai Tanrıverdi

İrem Çalışkan Dursun

Onur Tufanoğlu

Bora Öner

Emine Elif Deniz

Aysel Ayçiçek

Zeynep Çankaya

Cihan Alakuş

Berrin Arslan

Sibel Ahioğlu

Selin Aydın

Can Doğan

Ertuğrul Cin

Aynur Süleymanoğlu

Duygu Aydoğan

Mustafa Yelligedik

Yildiray Efil

İrfan Çetin  
Mete Türkyılmaz  
Gökhan İzmirli  
Burçin Aydın

### **Efes İçecek Grubu Çalışanları**

Alejandro Jimenez  
Michael A. O'Neill  
Tuğrul Ağırbaş  
Can Çaka  
Altuğ Aksoy  
Berke Kardeş  
Saltuk Ertop  
Cem Güner  
Thomas Schwind  
Haluk Ilıcalı  
Mustafa Susam  
Tolga Mengi  
Mustafa Levent İlgün  
Haluk Özdemir  
Volkan Harmandar  
Dilek Başarır  
Ertan Cüceloğlu  
Gani Küçükkömürcü  
Melih Balcı  
Adnan Aktan  
N. Orhun Köstem  
Ayşe Gündüz  
Çiçek Uşaklıgil Özgüneş  
Anıl Karaca  
Ayfer Yılmaz  
Emre Erdoğan  
Tuba Caldu  
Esin Demirci

Yeliz İsmi  
Ayşe Dirik  
Burak Tansuk  
Esen Durmaz  
Aslı Ünal  
Aslı Kılıç  
Filiz Menge  
Mine Bekler

#### **Kredi Derecelendirme Kuruluşları Çalışanları**

Anton Geyze (Standard & Poors)  
Nicolas Baudouin (Standard & Poors)

#### **Bağımsız Denetim Kuruluşu Çalışanları (Başaran Nas Bağımsız Denetim)**

Burak Özpoymaz  
Cihan Harman  
Eftim Koçaridis  
Ozan Özarıkça  
Mert Türkoğlu  
Efe Timur  
Ezgi Beydilli

#### **Tam Tasdik Hizmeti Alınan Kişi ve Kuruluşlar**

Zekeriya Alşan (Usal Yeminli Mali Müşavirlik Ltd. Şti.)

#### **4.4. Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu**

Şirketimiz Yönetim Kurulu, yapısı ve danışmanları aşağıdaki şekildedir:

Tuncay Özilhan - Başkan  
İbrahim Yazıcı - Başkan Vekili  
Süleyman Vehbi Yazıcı - Üye  
Tülay Aksoy - Üye  
Gülten Yazıcı - Üye  
Hülya Elmalıoğlu - Üye

Ahmet Oğuz Özkardeş - Üye  
Salih Metin Ecevit - Üye  
Rasih Engin Akçakoca - Üye  
Mehmet Cem Kozlu - Üye  
Recep Yılmaz Argüden - Üye

Ege Cansen - Danışman  
Ahmet Boyacıoğlu - Danışman

Şirket Yönetim Kurulu'nun tüm üyeleri icracı olmayan Yönetim Kurulu üyeleridir. Şirket Yönetim Kurulu üyeleri şirketimizin ana sözleşmesi uyarınca en çok üç yıl için seçilirler. Süresi biten Yönetim Kurulu üyelerinin yeniden seçilmesi mümkündür. Ayrıca, Yönetim Kurulu üyeleri her yıl genel kurul toplantısında tekrar oylamaya sunulmaktadır. Sn. Akçakoca SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölüm 3.3.4 ve 3.3.5 maddeleri çerçevesinde tanımlandığı şekliyle bağımsız değildir. Ancak Anadolu Endüstri Holding tarafından atanmış olan Sn. Engin Akçakoca'nın kendisini atayan bu pay sahibi ile halihazırda hiçbir bağı bulunmamaktadır. Sn. Engin Akçakoca uluslararası kabul görmüş standartlara göre bağımsızlık şartlarını taşımaktadır. Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin bir parçası olarak bağımsız Yönetim Kurulu üyeliklerinin bulundurulmasının Şirket'in faaliyetlerinin gelişip güçlenmesine ve daha profesyonel bir yönetim anlayışının yerleşmesine katkı sağlayacağına inanmaktadır. Bu çerçevede, Şirket Yönetim Kurulu'nda danışman sıfatıyla profesyonel ve bağımsız nitelikli kişiler bulundurulmaktadır.

Şirketimiz yıllık olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu üyelerimize Şirketimiz ile benzer ya da diğer işkollarında faaliyet gösteren ve Şirketimiz ile yönetim ya da sermaye bağı bulunan Anadolu Grubu şirketlerinde görev alabilmeleri amacı ile TTK'nın 334. ve 335. maddelerine göre izin verilmiştir.

## **5. Bilanço Tarihinden Sonraki Gelişmeler**

### **5.1. 2010 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Sonuçları**

Şirketimizin 28.04.2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında;

- Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım hususundaki önerisinin görüşüldüğü; çıkarılmış sermaye üzerinden brüt %48 oranında nakit kar dağıtımını teminen her 1 TL'lik nominal değerli beher hisseye brüt 0,48 TL nakit kar olmak üzere 216.000.000,00 TL brüt temettü, ayrıca Ana Sözleşme'nin 62'inci maddesine göre intifa senedi sahiplerine 8.849.809,62 TL, Yönetim Kurulu üyelerin, 21.682.033,57 TL

brüt kar payı ödenmesine, anılan kar payı ödemelerinde; yürürlükte bulunan vergi kanunları uyarınca, tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde eden dar mükellef kurum niteliğindeki pay sahiplerinden vergi tevkifatı yapılmayarak brüt kar payı oranında net ödeme yapılmasına, bunun dışında kalan pay sahiplerinden %15 vergi tevkifatı yapılarak kar payı ödenmesine yasal yükümlülükler düşüldükten sonra kalan safi karın olanağanüstü ihtiyatlara ayrılmasına ve kar dağıtımına 27 Mayıs 2011 tarihinden itibaren başlanılmasına, önerilen kar dağıtımının yapılmasına karar verildiği,

- Yönetim Kurulu üyeliklerine; Tuncay Özilhan, İbrahim Yazıcı, Süleyman Vehbi Yazıcı, Tülay Aksoy, Gülten Yazıcı, Hülya Elmalıoğlu, Ahmet Oğuz Özkardeş, Salih Metin Ecevit, Rasih Engin Akçakoca, Mehmet Cem Kozlu, Recep Yılmaz Argüden'in 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçildiği,
- Denetim Kurulu üyeliklerine Ali Baki Usta ve Ahmet Bal'ın 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçildiği,
- Şirketin 2010 yılı içinde yaptığı konsolide bağışlar tutarının 23.201.078,00 TL olduğunun ortakların bilgisine sunulduğu,

bildirilmiştir.

## 6. Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirme:

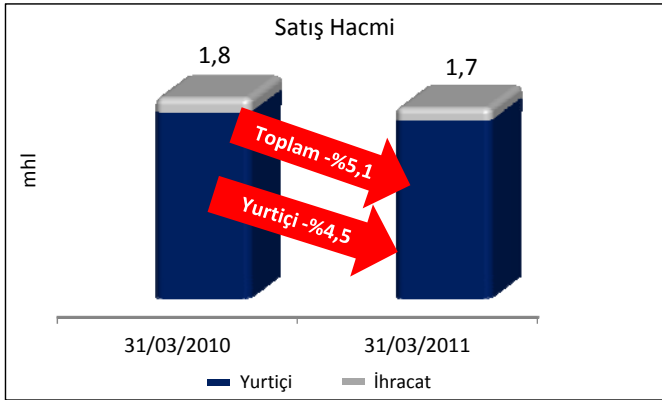
### 31.03.2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL SONUÇLARA İLİŞKİN GENEL BİLGİLENDİRME YAZISI

Şirketimizin, yerli ve yabancı yatırımcı kişi ve kurumları bilgilendirmek amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayınlanan muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanmış olan 31.03.2011 tarihli konsolide mali tablolarına ilave olarak, söz konusu konsolide sonuçları oluşturan Türkiye bira operasyonlarımız, yurtdışı bira operasyonlarımız ile meşrubat operasyonlarımıza ait konsolide özet faaliyet sonuçları ilişikte verilmektedir.

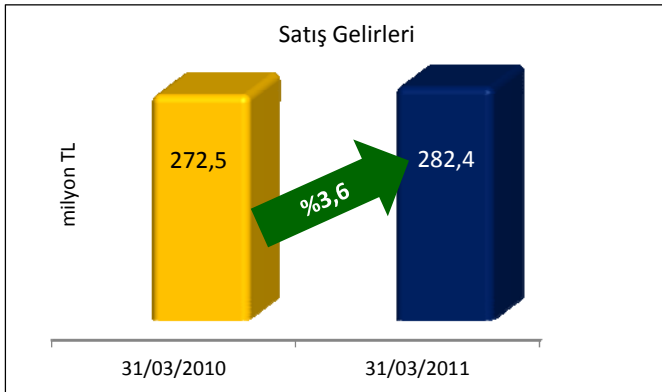
İlişikteki dönem sonu konsolide mali tablolar ve dipnotlarında 31.03.2011 ve 31.12.2010 itibariyle konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 31.03.2011 ve 31.03.2010 tarihlerinde sona eren dönemlere ait konsolide gelir tabloları da mukayeseli olarak yer almaktadır. Operasyonlarımızın her birine ait mali tablolar kendi raporlama para birimleri cinsinden gösterilmektedir.

## BİRA GRUBU

### Türkiye Bira Operasyonları:



Türkiye bira operasyonlarımızın yurtiçi satış hacmi artan satış fiyatları nedeniyle 2011'in ilk çeyreğinde 2010'un ilk çeyreğine göre %4,5 gerilemiştir. İhracat pazarlarımızın bazılarında yaşanan politik dalgalanmalardan etkilenen ihracat hacimlerimizin de katkısıyla toplam satış hacmimiz ise 1,7mhl seviyesinde gerçekleşerek %5,1 oranında gerilemiştir.

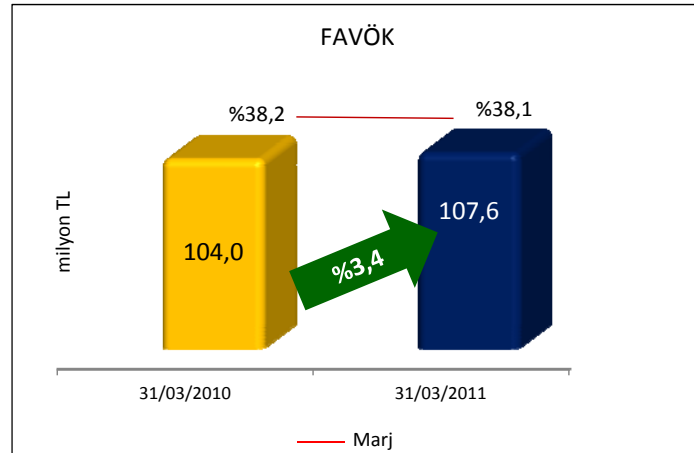


2011'in ilk çeyreğindeki satış hacmi 2010 yılının ilk çeyreğine göre daha düşük olsa da, Ekim 2010'daki vergi artışını yansıtmak için gerekenden daha fazla oranda yapılan fiyat artışı nedeniyle daha yüksek olan litre başı fiyatlardan ötürü satış gelirleri %3,6 artarak 282,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



Daha yüksek fiyatlara ilave olarak, girdi fiyatlarındaki makul artışlar sayesinde 2011'in ilk çeyreğindeki brüt kar marjı 2010'un aynı dönemine kıyasla 175 baz puan artarak %70,4 olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, Türkiye bira operasyonlarının brüt karı aynı dönemde %6,3 artarak 198,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye bira operasyonlarının faaliyet karı 2011'in ilk çeyreğinde 2010'un aynı dönemine kıyasla %2,3 artarak 84,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Buna rağmen, faaliyet giderlerinin net satışlara oranı 2011'in ilk çeyreğinde 2010'un ilk çeyreğine göre daha yüksek olduğundan, faaliyet kar marjı 38 baz puanlık hafif bir düşüşle 29,9% olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak Türkiye bira operasyonları 2011'in ilk çeyreğinde %3,4 artışla 107,6 milyon TL FAVÖK kaydetmiş, FAVÖK marjı da 2010'un ilk çeyreğine kıyasla neredeyse yatay kalarak 38,1% olmuştur.



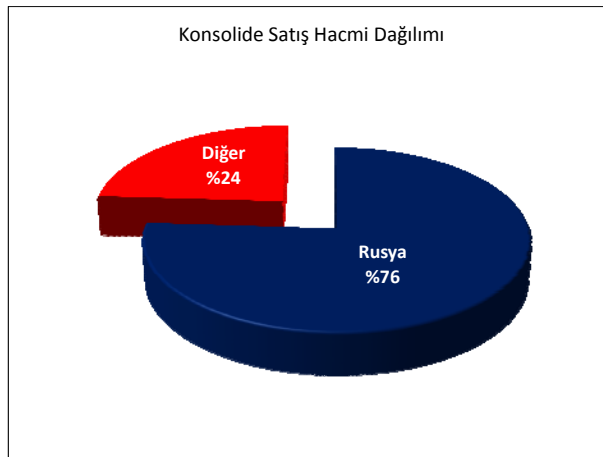
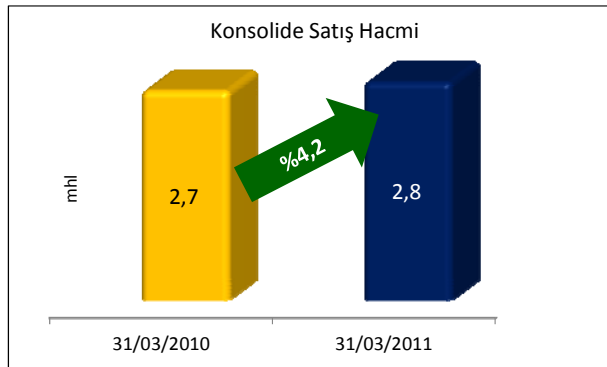
Bir defaya özgü bazı ödemelerden dolayı artan vergiler yüzünden Türkiye bira operasyonlarının net karı %4,9 düşerek 69,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Son olarak, Türkiye bira operasyonlarının net nakit pozisyonu 2010 yıl sonundaki 178,2 milyon TL seviyesinden bu senenin ilk çeyreğinde 209,8 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

## Yurtdışı Bira Operasyonları:

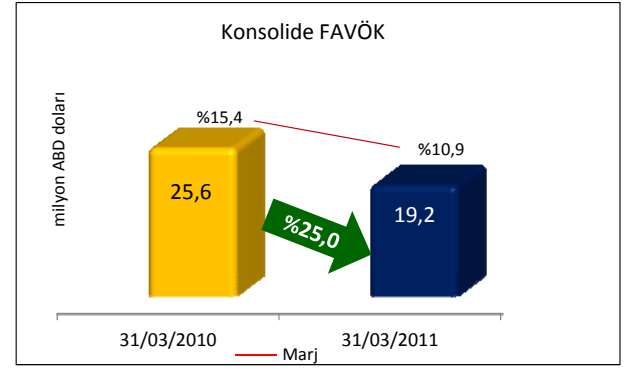
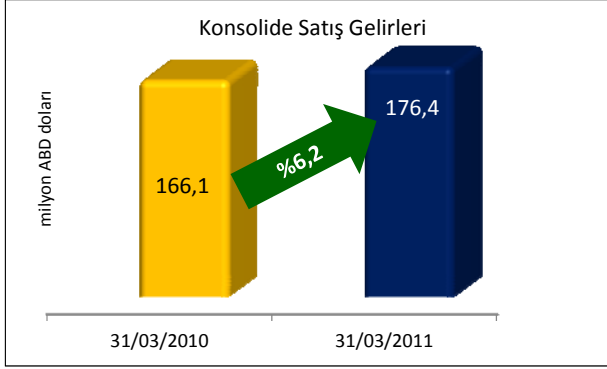
### Efes Breweries International N.V.:

Yurtdışı bira operasyonlarımız, Şirketimizin %100 oranında bağlı ortaklığı olan Hollanda'da mukim Efes Breweries International N.V. ("EBI") tarafından yürütülmektedir. EBI 2011 yılı Mart sonu itibarıyla dört ülkede 9 bira fabrikası ve 5 malt üretim tesisi ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Heineken International B.V. ("Heineken") ile gerçekleştirdiği stratejik ortaklık sayesinde Sırbistan'da üçüncü büyük bira şirketinin de %28 ortağı konumunda olan EBI'nin Beyaz Rusya'da da kendi ürünlerinin satış ve dağıtımın yapan bir iştiraki bulunmaktadır. EBI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in sonuçlarına tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide edilmektedir.



Satış hacminde %10,5 büyüme kaydedilen geçen senenin yüksek bazına rağmen, EBI'nin 2011 ilk çeyreğindeki konsolide satış hacmi 2010'un ilk çeyreğine kıyasla %4,2 artarak 2,8mhl'e ulaşmıştır. En büyük pazarımız olan Rusya'da yüksek bira fiyatlarının ve soğuk geçen kış mevsiminin olumsuz etkisinden dolayı, 2011'in ilk çeyreğindeki tüketici talebi beklendiği gibi zayıf olmuştur. Buna rağmen, operasyonlarımızın bulunduğu diğer pazarlardaki güçlü satış performansımız Rusya'da yatay seviyelerde seyreden satış hacmini fazlasıyla bertaraf etmiş ve EBI 2011 yılının ilk çeyreğinde de satış hacmindeki büyüme trendini korumuştur.

2011'in ilk çeyreğinde konsolide net satış gelirlerimiz 2010'un ilk çeyreğine kıyasla %6,2 büyüyerek 176,4 milyon TL'ye ulaşarak, hacim büyümesini geçmiştir. Bu artışta yapılan fiyat artışlarının katkısı etkili olmuştur.



2011 yılının ilk çeyreğindeki brüt karımız 2010 yılının aynı dönemine kıyasla %1,4 artarak 73,8 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Ancak 2011'in ilk çeyreğindeki marjlarımız emtia fiyatlarındaki (arpa ve petrol) artışlardan ve satışların kırılımındaki değişiklikten dolayı baskı altında kalmıştır. Dolayısıyla, 2011 yılının ilk çeyreğinde brüt kar marjımız 2010 yılının ilk çeyreğine kıyasla 197 baz puan gerileyerek %41,8 olarak gerçekleşmiştir. Promosyonlar gibi fiyatlama uygulamalarının Rusya pazarında yoğun olarak kullanımı, fiyat artışı yapılmasını zorlaştırırsa da Kasım 2010'da yaptığımız fiyat artışının akabinde Nisan 2011'de bir fiyat artışı daha yaparak fiyatlarımızı toplamda %6'nın da üzerinde yükseltebildik.

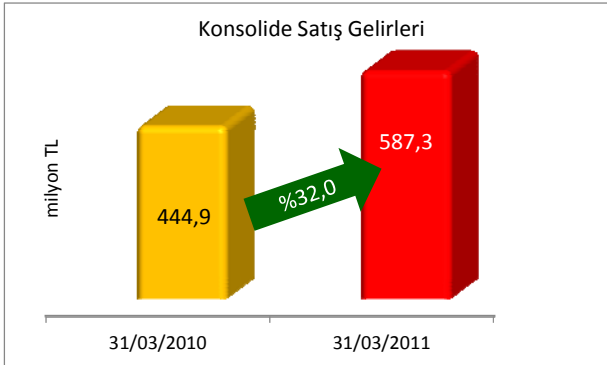
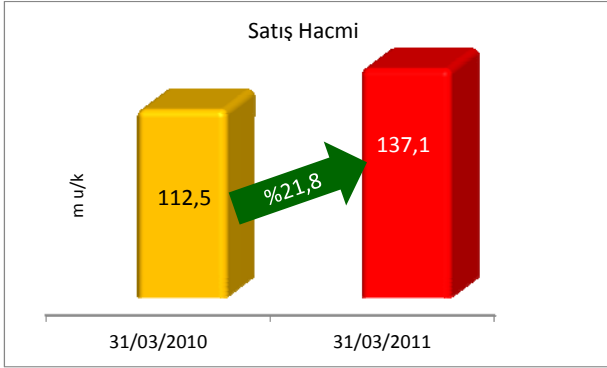
Artan brüt kar rakamına rağmen, 2011'in ilk çeyreğinde önemli ölçüde artan faaliyet giderlerinden dolayı EBI 7,8 milyon ABD doları faaliyet zararı açıklamıştır. 2010'un ilk çeyreğine göre 2011'in ilk çeyreğinde artan satış hacimleri ve yükselen petrol fiyatlarının etkisiyle artan nakliye giderlerine ek olarak, Rusya'da ücretlerle ilgili artan vergiler ve katkılar ile daha da değer kazanan yerel para birimleri diğer faaliyet gelir/giderleri hariç faaliyet giderlerinin %13,8 artarak 84,0 milyon ABD dolarına ulaşmasındaki en önemli nedenlerdir. Bunun sonucunda, EBI 2011'in ilk çeyreğinde 19,2 milyon ABD doları FAVÖK elde etmiştir ve bu rakam 2010'un ilk çeyreğine göre %25 düşüşe denk gelmektedir. FAVÖK marjı ise 453 baz puan düşerek %10,9 olarak gerçekleşmiştir. Ancak faaliyet zararı rakamı ciddi olarak azalan finansman giderleri ve çoğunluğu gayri nakdi olmasına rağmen dolar karşısında güçlenen yerel para birimleri sayesinde oluşan kur farkı gelirlerinin olumlu etkisi sayesinde 3,8 milyon ABD doları net zarara indirgenmiştir.

31 Mart 2011 itibariyle, EBI'nin finansal borcu (satış opsiyonları hariç) 510,9 milyon ABD doları'dır. Bu borcun yaklaşık %53'ü bir yıl vadeli olup, geri kalan kısmının vadesi ise 2015'e kadar uzamaktadır. Öte yandan, 31 Mart 2011 itibariyle EBI'nin nakit ve nakit benzeri varlıkları 39,6 milyon ABD doları olup, şirketin net borcu ise 471,3 milyon ABD doları'dır. EBI'nin net borç/FAVÖK rasyosu geçen seneki 2,5 seviyesinden 31 Mart 2011 itibariyle 2,3 seviyesine düşmüştür.

Efes Rusya, Mayıs 2011'de ilk yılı geri ödemesiz olmak üzere toplam 3 yıl vadeli 90 milyon ABD doları tutarında kredi kullanmak üzere HSBC Bank ile anlaşma imzalamıştır. Söz konusu kredi, Libor+%1,60 faiz oranına tabidir. Alınan kredi, MEB'in 13 Mayıs 2011 tarihinde vadesi dolacak 80 milyon ABD doları tutarındaki mevcut kredisinin finansmanı ve işletme sermayesi ihtiyacı için kullanılacaktır.

## **MESRUBAT GRUBU:**

Şirket'imizin Türkiye ve uluslararası meşrubat operasyonları Coca-Cola İçecek A.Ş. ("CCI") tarafından gerçekleştirilmektedir. CCI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in konsolide sonuçlarına Şirket'imizin CCI'deki %50,3 payı doğrultusunda oransal olarak konsolide edilmektedir.



Konsolide satış hacmi 2011 yılının ilk çeyreğinde %21,8 artarak 137,1 milyon ünite kasaya ulaşırken tüm kategorilerde satış hacmi büyümesi elde edilmiştir. Ocak ve Şubat ayı içerisinde faaliyet gösterdiğimiz ana pazarlardaki mevsim normallerinin üzerinde seyreden hava koşulları ve tüm bölgelerdeki gazlı içeceğe olan talebin artması satış hacmindeki büyümeyi desteklemiştir. Satış hacmi büyümesine etki eden bir diğer faktör ise 2010 yılının birinci çeyreğinin düşük bazı olmuştur.

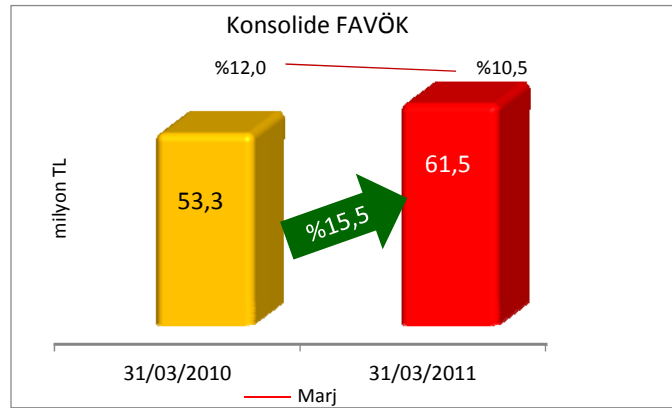
2011 yılının birinci çeyreğinde Türkiye'deki satış hacmi %20,6 artarak 105,5 milyon ünite kasaya ulaşmış ve bütün kategorilerde kuvvetli bir büyüme sağlanmıştır. Gazlı içecek kategorisindeki güçlü büyüme ivmesi devam etmiş ve büyüme oranı yüksek onlu seviyelere ulaşmıştır. Talebi artırmaya yönelik girişimler ile birlikte kanala özgü promosyonlar pozitif büyüme trendine katkıda bulunmuştur. Ayrıca 2010 yılının birinci çeyreğinin düşük bazı da bu yılın ilk çeyreğindeki kuvvetli büyümeye etki etmiştir.

Uluslararası operasyonların satış hacmi 2011 yılının birinci çeyreğinde %26,0 artarak 31,5 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Satış hacmindeki büyüme iyileşen ekonomik şartlar ve başarılı pazarlama stratejileri sayesinde özellikle Orta Asya'da %26 civarında gerçekleşmiştir. Buna ek olarak, Orta Asya ve Pakistan'daki büyüme devam ederken, Ürdün ve Irak'daki büyüme de satış hacmindeki artışa pozitif katkı sağlamıştır. 2010 yılının birinci çeyreğinin düşük bazı da bu çeyrekteki büyümede etkili olmuştur. 9 Mart 2011 itibariyle CCI'nin Kuzey Irak operasyonundaki payı %30'dan %100'e yükselmiş ve bu tarihten itibaren tam konsolide edilmeye başlanmıştır.

Konsolide net satış gelirindeki artış bu çeyrekte satış hacmindeki büyümenin üzerinde %32,0 oranında artarak 587,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ünite kasa başına net gelir Türkiye ve Uluslararası operasyonlardaki artan ortalama fiyatlar sonucunda %8,4 artarak 4,29 TL olmuştur.

Türkiye'deki net satış geliri yılının birinci çeyreğinde %30,1 artmıştır. Ünite kasa başı net satış geliri ise ürün portföyünün pozitif yönde değişmesi ve fiyat artışları sayesinde %7,9 artmıştır. Uluslararası operasyonlarda net satışlar bu çeyrekte %33,4 artarak 80,7 milyon ABD Dolarına ulaşmıştır. Bunun yanı sıra ünite kasa başına net satışlar önemli pazarlardaki ortalama fiyat artışları sonucunda %5,9 artarak 2,56 ABD Dolarına yükselmiştir.

Hem Türkiye hem de uluslararası operasyonlardaki hammadde fiyatlarındaki artış nedeniyle konsolide brüt kar marjı 1,2 puan azalarak %33,4'e gerilemiştir. Türkiye'deki satılan malın maliyeti, bu çeyrekte şeker fiyatlarındaki olumlu seyre rağmen, rezin ve alüminyum fiyatlarındaki artış nedeniyle net satış geliri büyümesinin üzerinde %32,5 oranında artmıştır. Brüt kar marjı %36,9'dan %35,8'e gerilerken ünite kasa başına brüt kar ise %4,5 artarak 1,56 TL'ye yükselmiştir. Uluslararası operasyonlarımızdaki satılan malın maliyeti, ana maliyet kalemleri olan rezin, alüminyum ve şeker fiyatlarının dönem içerisindeki yükselişleriyle birlikte satış gelirlerindeki artıştan biraz daha fazla %34,5 oranında artmıştır. Bunun sonucunda, brüt kar marjı 0,6 puan azalarak %24,6'ya gerilemiştir.



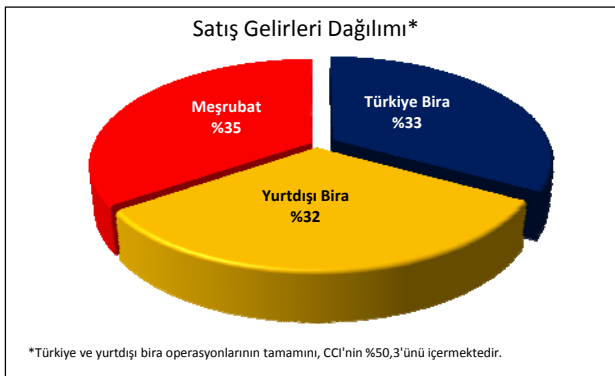
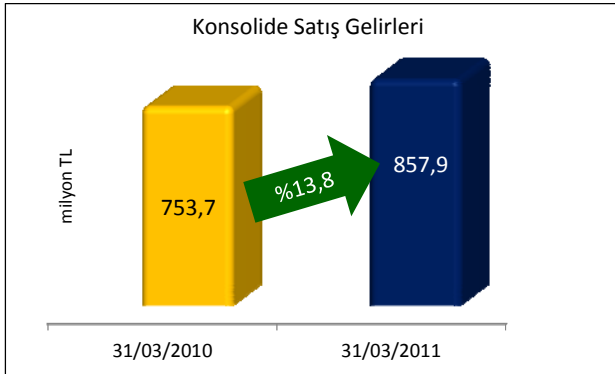
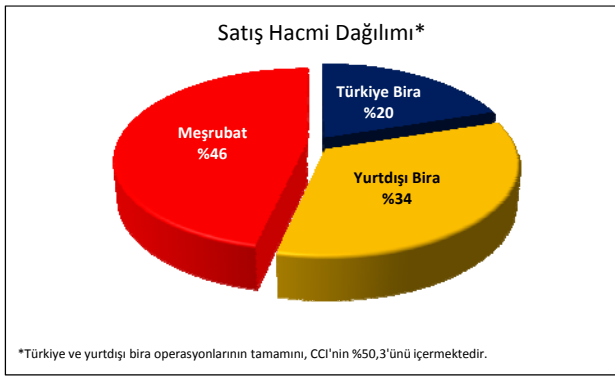
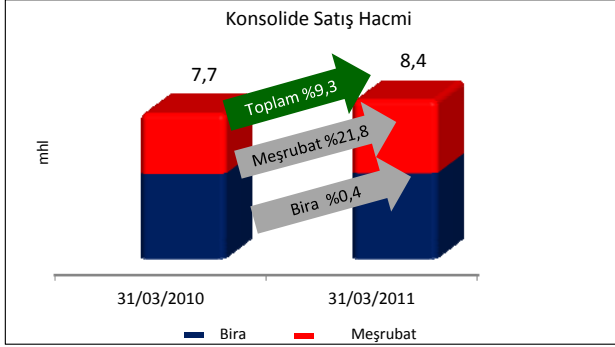
Hammadde fiyatlarındaki artışa rağmen konsolide faaliyet karı net satış gelirindeki büyümenin üzerinde artış göstererek %33,1 oranında büyümüştür. Yılın ilk çeyreğinde faaliyet karı 18,7 milyon TL'ye ulaşırken faaliyet kar marjı ise %3,2 seviyesinde yatay kalmıştır. Diğer taraftan FAVÖK, 2011 yılının birinci çeyreğinde Türkiye'de daha düşük seviyede gerçekleşen nakdi olmayan giderler nedeniyle sadece %15,5 artarak 61,5 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı birinci çeyrekte geçen senenin aynı

dönemindeki %12,0 seviyesinden %10,5 seviyesine gerilemiştir. Türkiye’de diğer gelir/giderler hariç bakıldığında faaliyet giderleri, artan satış hacmi ve petrol fiyatlarına bağlı olarak satış, dağıtım ve pazarlama giderlerinde yaşanan artış nedeniyle %23,4 artmıştır. Bununla beraber, sıkı gider yönetimi sayesinde ünite kasa başına faaliyet gideri (diğer gelir/giderler dahil) sadece %1,8 artmıştır. 2010 yılının birinci çeyreğindeki 19,9 milyon TL olan faaliyet karı %44,3 artışla 2011 yılının birinci çeyreğinde 28,8 milyon TL’ye ulaşmıştır. Faaliyet kar marjı ise 2011 yılının ilk çeyreğinde göreceli olarak daha az yükselen ünite kasa başı faaliyet giderleri nedeniyle 0,6 puan artarak %6,2’ya yükselmiştir. FAVÖK büyümesi %14,8 ile faaliyet karı büyümesinin gerisinde kalmıştır ve FAVÖK marjı ise bu çeyrekte daha az olan amortisman giderleri nedeni ile %13,3’ten %11,7’ye gerilemiştir. Uluslararası operasyonlarda, faaliyet giderleri ile ilgili devam eden verimlilik artırıcı çalışmaların, artan satış hacmi ve petrol fiyatları nedeniyle yükselen satış ve dağıtım giderlerindeki artışı telafi etmesi sayesinde faaliyet giderleri, net diğer faaliyet giderleri hariç tutulduğunda, net satış geliri büyümesinden daha az artarak, bu çeyrekte %30,9 artmıştır. Faaliyet zararı 2010 yılının birinci çeyreğindeki 4,5 milyon ABD Dolarından 7,4 milyon ABD Dolarına yükselmiştir. Faaliyet giderlerinin etkin yönetimine rağmen azalan brüt karlılık ile bu dönemde yer alan ve nakdi olmayan, sabit kıymet değer düşüklüğü karşılığı etkisiyle Faaliyet karlılığında bir gerileme olmuştur. FAVÖK %11.6 artarken FAVÖK marjı ise 2010 yılının birinci çeyreğindeki %5,8’den 2011 yılının ilk çeyreğinde %4,9’a düşmüştür.

Konsolide bazda net finansal giderler TL’nin değer kaybetmesi sonucunda 0.8 milyon TL’den 5,8 milyon TL’ye yükselmiştir. Faaliyet karlılığının korunmasına rağmen yabancı para cinsinden finansal borçların artması ile birlikte nakdi olmayan kur farkı zararındaki artış sonucunda konsolide net dönem karı 8,8 milyon TL’den 8,3 milyon TL’ye gerilemiştir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 1.246 milyon TL olan konsolide toplam finansal borç rakamı, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla 1.347 milyon TL’ye yükselmiştir. Toplam borcun %49’unun vadesi 2011’de olup geri kalan kısmın vadesi 2012 - 2015 arasındadır. 31 Aralık 2010 itibarıyla konsolide net borç rakamı 646,8 milyon TL iken bu rakam, 31 Mart 2011 itibarıyla 782,5 milyon TL’dir.

## ANADOLU EFES KONSOLİDE SONUÇLARI:



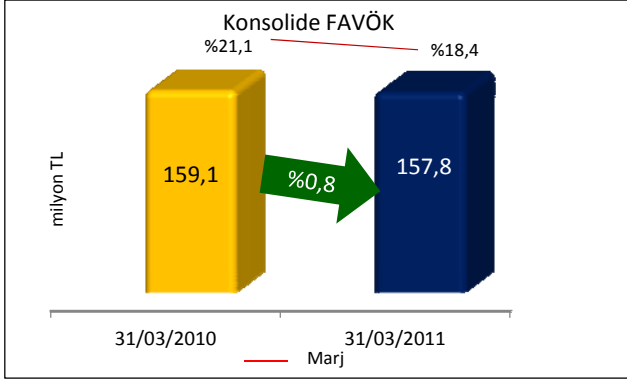
Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi 2011'in ilk çeyreğinde geçen senenin aynı dönemine kıyasla %9,3 artarak 8,4 mhl'e ulaşmıştır. Uluslararası bira operasyonlarındaki büyüme Türkiye bira hacmindeki gerilemeyi telafi etmiş ve toplam bira satış hacimleri yatay kalmıştır. Meşrubat operasyonlarında ise hem Türkiye hem uluslararası operasyonlarda %20'lerin üzerinde hacim büyümeleri gerçekleşmiştir.

Tüm operasyonlarda satış fiyatlarının yükselmesi sayesinde Anadolu Efes'in konsolide net satış gelirleri büyümesi hacim büyümesini aşmış ve 2011'in ilk çeyreğinde konsolide satış gelirleri %13,8 artarak 857,9 milyon TL'ye ulaşmıştır.

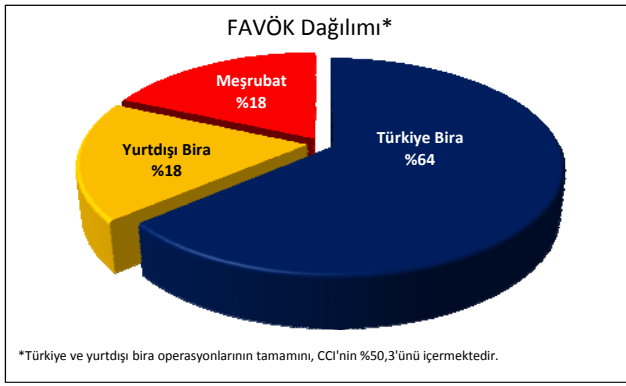
Anadolu Efes'in konsolide brüt karı %10,6 artarak 413,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Türkiye operasyonlarının brüt kar marjındaki iyileşmeye rağmen, Anadolu Efes'in 2011'in ilk çeyreğindeki konsolide brüt kar marjı 142 baz puan düşerek %48,2 olarak gerçekleşmiştir. Bu düşüş büyük ölçüde yurtdışı bira ve meşrubat operasyonlarının brüt marjlarındaki düşüşlerden ve düşük marjlı operasyonların konsolide sonuçlardaki artan katkısından kaynaklanmaktadır.

Anadolu Efes'in 2011'in ilk çeyreğindeki faaliyet karı %8,3 gerileyerek 71,1 milyon olarak gerçekleşmiştir. Konsolide bazdaki faaliyet kar marjı 2010'un ilk çeyreğindeki %10,3 seviyesinden 2011'in ilk çeyreğinde %8,3'e inerek, 200 baz puan düşüş göstermiştir. Bu düşüşün sebebi, uluslararası bira operasyonlarında daha yüksek gerçekleşen faaliyet zararının yanında, yine daha düşük marjlı olan meşrubat operasyonlarının konsolide sonuçlardaki artan katkısıdır.





2011'in ilk çeyreğinde 2010'un ilk çeyreğine göre konsolide FAVÖK %0,8 oranında hafif bir düşüşle 157,8 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı ise %18,4 olarak gerçekleşmiştir. Türkiye bira operasyonlarının FAVÖK marjı yatay kalmış olsa da diğer iş kollarındaki düşüşler nedeniyle, konsolide bazda FAVÖK marjı düşüşü 272 baz puan olarak gerçekleşmiştir.



Konsolide net kar, 2011'in ilk çeyreğinde daha düşük konsolide faaliyet karı, Türkiye bira ve meşrubat operasyonlarındaki nakit çıkışı gerektirmeyen kur farkı giderleri nedeniyle yüksek finansal giderler ve Türkiye bira operasyonlarında bir kereye özgü ödemelerden dolayı artan vergiler yüzünden %24,9 düşerek 53,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Anadolu Efes'in konsolide net finansal borcu EBI ve CCI'deki artan borçluluk ve azalan nakit rezervi nedeniyle 2010 sonundaki 770,1 milyon TL seviyesinden 31 Mart 2011 itibariyle 914,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Sonuç olarak, konsolide net borç/FAVÖK rasyosu 2010 sonundaki 0,8 seviyesinden 31 Mart 2011 itibariyle 0,9 seviyesine yükselmiştir.

## **7. Özet Finansal Tablolar:**

<b>ANADOLU EFES</b>		
<b>31.03.2010 ve 31.03.2011 Tarihlerinde Sona Eren Üç Aylık Döneme Ait</b>		
<b>SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış</b>		
<b>Konsolide Gelir Tablosu</b>		
<b>(milyon TL)</b>		
	<b>2010/3</b>	<b>2011/3</b>
<i>SATIŞ HACMİ (milyon hektolitire)</i>	7,7	8,4
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>753,7</b>	<b>857,9</b>
Satışların Maliyeti (-)	(380,1)	(444,8)
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>373,6</b>	<b>413,1</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(210,1)	(246,1)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(84,4)	(99,5)
Diğer Faaliyet Gelirleri	6,7	10,7
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(8,2)	(7,1)
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>77,6</b>	<b>71,1</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	(2,8)	(2,1)
Finansal Gelirler	49,2	65,5
Finansal Giderler (-)	(29,7)	(51,3)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>94,3</b>	<b>83,1</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(20,9)	(27,6)
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>73,4</b>	<b>55,5</b>
Net Dönem Karının Dağılımı		
Azımlık Payları	1,9	1,8
Ana Ortaklık Payları	71,5	53,7
<b>FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK")</b>	<b>159,1</b>	<b>157,8</b>

Not 1: CCI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in finansal tablolarında Anadolu Efes'in CCI'de sahip olduğu %50,3 hisse payı oranında, oransal konsolidasyon metoduyla konsolide edilmiştir.

Not 2: FAVÖK; Faaliyet Karı ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır.

**ANADOLU EFES**  
**31.03.2010 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama**  
**Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço**  
(milyon TL)

	2010/12	2011/3		2010/12	2011/3
Nakit ve Nakit Benzerleri	939,3	850,2	Finansal Borçlar	996,1	1.126,0
Finansal Yatırımlar	55,1	88,0	Ticari Borçlar	253,3	332,7
Ticari Alacaklar	518,3	573,9	İlişkili Taraflara Borçlar	8,6	6,2
İlişkili Taraflardan Alacaklar	0,3	0,1	Diğer Borçlar	290,8	314,3
Diğer Alacaklar	7,9	21,1	Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	15,3	26,1
Stoklar	467,9	602,6	Borç Karşılıkları	23,7	32,1
Diğer Dönen Varlıklar	152,0	199,2	Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	169,3	190,2
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>2.140,8</b>	<b>2.335,0</b>	<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.757,2</b>	<b>2.027,6</b>
Diğer Alacaklar	1,3	1,4	Finansal Borçlar	768,4	726,5
Finansal Yatırımlar	37,5	31,7	Diğer Borçlar	144,4	146,3
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	21,4	20,7	Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	51,3	49,2
Canlı Varlıklar	1,5	2,4	Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	42,8	43,7
Maddi Duran Varlıklar	2.043,8	2.168,4	Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	9,7	11,1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	361,9	372,9	<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.016,6</b>	<b>976,9</b>
Şerefiye	871,1	922,2	<b>Özkaynaklar</b>	<b>2.815,0</b>	<b>2.959,7</b>
Ertelenen Vergi Varlıkları	40,0	45,4	<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>5.588,8</b>	<b>5.964,2</b>
Diğer Duran Varlıklar	69,5	64,3	<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>5.588,8</b>	<b>5.964,2</b>
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>3.448,0</b>	<b>3.629,2</b>			
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>5.588,8</b>	<b>5.964,2</b>			

Not 1: CCI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in finansal tablolarına Anadolu Efes'in CCI'de sahip olduğu %50,3 hisse payı oranında oransal konsolidasyon metoduyla konsolide edilmiştir.

Not 2: Anadolu Efes' in dolaylı olarak %7,5 oranında sahip olduğu Alternatifbank A.Ş. piyasa değeri üzerinden Duran Varlıklar içerisindeki "Finansal Yatırımlar" içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

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

<b>TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI</b>		
<b>31.03.2010 ve 31.03.2011 Tarihlerinde Sona Eren Üç Aylık Döneme Ait</b>		
<b>SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Gelir Tablosu</b>		
<b>(milyon TL)</b>		
	<b>2010/3</b>	<b>2011/3</b>
<b>Satış Hacmi (Milyon hektolit)</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>272,5</b>	<b>282,4</b>
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>187,1</b>	<b>198,8</b>
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>82,4</b>	<b>84,3</b>
Finansman Geliri / (Gideri)	6,5	6,8
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>88,9</b>	<b>91,1</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(15,8)	(21,5)
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>73,2</b>	<b>69,6</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>104,0</b>	<b>107,6</b>

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

<b>TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI</b>		
<b>31.03.2011 ve 31.12.2010 Tarihleri İtibarıyla</b>		
<b>SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış</b>		
<b>Özet Bilanço Kalemleri</b>		
<b>(milyon TL)</b>		
	<b>2010/12</b>	<b>2011/3</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	580,6	580,3
Ticari Alacaklar	277,1	297,8
Stoklar	96,0	104,4
Diğer Varlıklar	22,9	29,9
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>992,4</b>	<b>1.028,2</b>
Finansal Yatırımlar	1.587,7	1.587,2
Maddi Duran Varlıklar	375,3	374,5
Diğer Varlıklar	35,9	41,3
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2.010,2</b>	<b>2.017,7</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>3.002,6</b>	<b>3.045,9</b>
Ticari Borçlar	53,0	53,1
Diğer Yükümlülükler	206,5	219,9
Finansal Borçlar	325,1	370,5
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>587,8</b>	<b>649,2</b>
Finansal Borçlar	77,3	0,0
Diğer Yükümlülükler	186,6	191,5
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>263,9</b>	<b>191,5</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>2.150,9</b>	<b>2.205,2</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>3.002,6</b>	<b>3.045,9</b>

Not : Anadolu Efes'in Türkiye'deki bira ve malt faaliyetleri dışında kalan iştirakleri daha iyi bir kıyaslama sağlayabilmek amacıyla maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.

<b>YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)</b>		
31.03.2010 ve 31.03.2011 Tarihlerinde Sona Eren Üç Aylık Döneme Ait		
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu		
(milyon USD)		
	2010/3	2011/3
Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)	2,7	2,8
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>166,1</b>	<b>176,4</b>
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>72,7</b>	<b>73,8</b>
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(7,8)</b>
Finansman Geliri/ (Gideri)	8,3	7,5
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>5,6</b>	<b>(1,6)</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(2,0)	(2,2)
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>3,6</b>	<b>(3,8)</b>
<i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i>		
Azınlık Payları	0,5	1,4
Ana Ortaklık Payları	3,1	(5,2)
<b>FAVÖK</b>	<b>25,6</b>	<b>19,2</b>

Not : FAVÖK; faiz (finansman geliri/ (gideri)-net), vergi, özkaynak yöntemiyle değerilenen yatırımlardan elde edilen gelir/(giderler), amortisman ve itfa payları, azınlık payları ve varsa holding faaliyetlerinden doğan gelir/(giderler), sabit kıymet satışından elde edilen kar ve zararlar, karşılık giderleri, rezervler ve değeri düşüklüğü giderleri etkisi çıkarılarak elde edilmiştir.

Not 2: EBI'nın finansal sonuçları UFRS'ye göre hazırlanmış konsolide mali tablolarından temin edilmiştir.

<b>YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)</b>		
31.03.2011 ve 31.12.2010 Tarihleri İtibarıyla		
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Konsolide Bilanço Kalemleri		
(milyon USD)		
	2010/12	2011/3
Nakit ve Nakit Benzerleri	66,0	39,6
Ticari Alacaklar	55,8	75,4
Stoklar	164,7	216,6
Diğer Dönen Varlıklar	27,6	41,4
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>314,3</b>	<b>374,3</b>
Maddi Duran Varlıklar	680,1	739,9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)	454,1	484,4
Özkaynak Yönetimiyle Değerilenen Yatırımlar	13,9	13,3
Diğer Duran Varlıklar	22,1	23,4
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1.170,1</b>	<b>1.261,1</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.484,5</b>	<b>1.635,3</b>
Ticari Borçlar, İlişkili Taraflara Borçlar ve Diğer Borçlar	246,0	296,2
Finansal Borçlar <i>(Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)</i>	225,8	268,9
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>471,7</b>	<b>565,1</b>
Finansal Borçlar <i>(Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)</i>	242,4	242,0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	12,9	16,3
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>255,3</b>	<b>258,3</b>
<b>Öz Sermaye</b>	<b>757,4</b>	<b>812,0</b>
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>1.484,5</b>	<b>1.635,3</b>

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

**MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)**  
**31.03.2010 ve 31.03.2011 Tarihlerinde Sona Eren Üç Aylık Döneme Ait**  
**SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış**  
**Özet Konsolide Gelir Tablosu**  
**(milyon TL)**

	2010/3	2011/3
<b>Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)</b>	<b>112,5</b>	<b>137,1</b>
Satış Gelirleri (net)	444,9	587,3
Satışların Maliyeti	(290,8)	(391,2)
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>154,1</b>	<b>196,1</b>
Faaliyet Giderleri	(138,5)	(174,1)
Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)	(1,5)	(3,3)
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>14,1</b>	<b>18,7</b>
İştirak Karı/ (Zararı)	0,0	0,0
Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)	(0,8)	(5,8)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)</b>	<b>13,2</b>	<b>12,9</b>
Vergiler	(4,6)	(5,1)
<b>DÖNEM KARI/ (ZARARI)</b>	<b>8,6</b>	<b>7,9</b>
Azınlık Payları	(0,2)	(0,5)
Ana Ortaklık Payları	8,8	8,3
<b>FAVÖK</b>	<b>53,3</b>	<b>61,5</b>

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)**  
**31.03.2011 ve 31.12.2010 Tarihleri İtibarıyla**  
**SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış**  
**Özet Konsolide Bilanço Kalemleri**  
**(milyon TL)**

	2010/12	2011/3
Hazır Değerler	491,7	423,2
Menkul Kıymetler	107,1	141,5
Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	300,0	308,4
Stoklar (net)	223,7	315,3
Diğer Alacaklar	4,8	5,2
Diğer Dönen Varlıklar	166,6	227,1
<b>Cari / Dönen Varlıklar</b>	<b>1.293,8</b>	<b>1.420,7</b>
Finansal Varlıklar	0,0	0,0
Maddi Varlıklar	1.203,0	1.264,9
Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil)	459,4	487,5
Erteleyen Vergi Varlıkları	2,5	2,0
Diğer Duran Varlıklar	54,5	33,1
<b>Cari Olmayan / Duran Varlıklar</b>	<b>1.720,2</b>	<b>1.788,8</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>3.014,0</b>	<b>3.209,5</b>
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	627,7	658,7
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	144,3	187,1
Diğer Borçlar	80,9	100,9
Dönem Karı Vergi Yük.	1,0	3,6
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14,4	19,8
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12,4	41,0
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>880,6</b>	<b>1.011,1</b>
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	617,9	688,5
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	35,7	30,2
Erteleyen Vergi Yükümlülüğü	41,1	34,2
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>694,4</b>	<b>752,9</b>
<b>Öz Sermaye</b>	<b>1.435,0</b>	<b>1.445,5</b>
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>3.014,0</b>	<b>3.209,5</b>

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