

Anadolu Efes
Faaliyet Raporu 2011

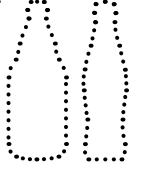


İçindekiler

- 2 Kısaca Anadolu Efes
- 3 Anadolu Grubu
- 5 Vizyon-Misyon
- 6 Anadolu Efes Būnyesinde Faaliyet Gösteren Şirketler
- 10 Operasyon Haritası
- 12 Başlıca Operasyonel ve Finansal Göstergeler
- 13 Sermaye ve Ortaklık Yapısı
- 14 Anadolu Efes'in Tarihçesi
- 18 Anadolu Efes'in İlkleri
- 22 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 30 Yönetim Kurulu
- 34 Organizasyon Yapısı
- 36 Üst Yönetim
- 46 2011 Yılı'nın Değerlendirilmesi ve Analizi
- 59 SABMiller ile Stratejik İşbirliği
- 60 Sürdürülebilir Büyüme ve Sosyal Sorumluluk
- 70 Etik Değerler ve Çalışma İlkeleri
- 71 Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirme ve Beklentiler
- 91 Yatırımcı ve Pay Sahipleri İle İlişkiler
- 92 Anadolu Efes'in Kredi Notu
- 93 Kurumsal Yönetim Uyum Raporu
- 118 Kâr Dağıtım Önerisi
- 119 Denetleme Kurulu Raporu
- 120 Yönetim Kurulu Sorumluluk Beyanı
- 121 31 Aralık 2011 Tarihli Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu İletişim Bilgileri

Bu raporda kullanılan karakalem çalışmalar hakkında:

İstanbul Kadıköy Osmancık Sokak'ın açılışı 24 Kasım 2011 tarihinde Anadolu Efes'in Yönetim Kurulu'nun da katılımıyla gerçekleşmiştir. Açılısta Anadolu Efes'in "Hayalperest" isimli noktasında bulunan sanat galerisinin öğrencileri Nilay Kalaycıoğlu, Büşra Şen, Kağan Ezel, Serdar Oruç ve Elif Çetinkaya tarafından hazırlanan "Sokakta Hayat Var" konseptli karakalem resimler sergilenmiştir.



**Anadolu Efes olarak,
dolu dolu başarıyla geçen bir yılın
ardından yine karşınızdayız.**

**Yıllardır olduğu gibi 2011'de de tüm
faaliyetlerimizde bize destek olan,
el veren siz değerli çalışanlarımıza,
hissedarlarımıza, tüketicilerimize ve iş
ortaklarımıza teşekkürü borç biliriz.**

**Çünkü başarıya yürüdüğümüz bu uzun
yolda her bir şişemizde sizin
parmağınız var.**

Kısaca Anadolu Efes



Anadolu Efes; Türkiye, Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu ("BDT"), Güneydoğu Avrupa ve Orta Doğu ülkelerinden oluşan geniş bir coğrafyada bira, malt ve alkolsüz içecek üretimi ile pazarlaması yapan bir şirketler topluluğudur.

Türkiye'nin en büyük holdinglerinden biri olan Anadolu Endüstri Holding A.Ş.'nin ("AEH" veya "Anadolu Grubu") şemsiyesi altında yer alan Anadolu Efes, Grubun içecek sektöründeki faaliyetlerini yürütmektedir.

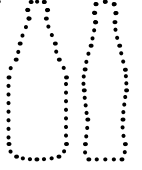
Anadolu Efes; 15 ülkeye yayılan 16 bira fabrikası, 7 malt üretim tesisi, 20 meşrubat şişeleme tesisiyle uluslararası bir güç konumundadır.

1969 yılında Türkiye'de açtığı, toplam 0,3 mhl üretim kapasitesine sahip iki bira fabrikasıyla üretime ve ticari faaliyetlerine başlayan Anadolu Efes, kısa zamanda yurtiçi bira pazarının lideri konumuna ulaşmıştır.

Anadolu Efes %100 hissedarı olduğu, Hollanda'da kurulu Efes Breweries International N.V. ("EBI") ile yurtdışı bira operasyonlarını gerçekleştirmektedir. Şirket aynı zamanda Türkiye ile yurtdışı pazarlarda Coca-Cola operasyonlarını sürdüren Coca-Cola İçecek A.Ş.'nin ("CCI") en büyük ortağıdır.

Anadolu Efes; 15 ülkeye yayılan 16 bira fabrikası, 7 malt üretim tesisi, 20 meşrubat şişeleme tesisiyle uluslararası bir güç konumundadır. Şirket'in ürün ve hizmetleri geniş bir coğrafyada 600 milyonu aşan bir tüketici kitlesine ulaşmaktadır.

Anadolu Efes'in faaliyetleri, bira ve meşrubat olmak üzere iki grup çatısı altında yürütülmektedir.



Anadolu Grubu



Temelleri 1950'li yılların başında Özilhan ve Yazıcı aileleri tarafından atılan, 1969 yılında holding yapılanmasına geçen Anadolu Grubu, kuruluşundan bu yana gösterdiği büyük gelişimle bugün Atlantik'ten Pasifik'e 15 ülkede 80'in üzerinde şirketiyle başlıcaları bira, meşrubat, otomotiv, perakende ve finans sektörleri olmak üzere çeşitli sektörlerde faaliyet göstermektedir.

Anadolu Grubu son yıllarda bilişim, elektronik, enerji, gıda ve sağlık sektörlerine yaptığı yatırımlarla faaliyet alanını genişletmiştir.

Anadolu Grubu, öncü ve lider kimliği, ileriye dönük, uzun vadeli vizyonu ile 1990'lı yıllarda yurtdışına açılma kararı almıştır. Bu çerçevede kurduğu güçlü iş ortaklıklarıyla Coca-Cola, Miller, Beck's, Isuzu,

Kia, Geely, Lombardini, Faber-Castell, Hisense, Mc Donald's gibi dünya markalarını Türkiye pazarına sunan Anadolu Grubu, 60 yıldır Türkiye'deki, 20 yıldır da dünyadaki tüketicilere hizmet vermektedir.

Yedi şirketi İMKB'de işlem gören Anadolu Grubu, global kurum kimliği ile hedef pazarlarını yakından izlemeye ve yeni yatırımları hayata geçirmeye devam etmektedir.

Bu bağlamda, Anadolu Grubu 2011 yılında Anadolu Efes'in faaliyet gösterdiği Türkiye, Rusya, BDT, Orta Asya ve Orta Doğu'da SABMiller Plc. ("SABMiller") ile stratejik işbirliğine gitme kararı almıştır.



Vizyon-Misyon

Anadolu Efes'in Bira Faaliyetlerindeki

Vizyonu:

Operasyonumuz olan tüm pazarlarda en çok beğenilen bira firması olmak.

Misyonu:

Sorumluluk bilinciyle tüketilen ürünlerimizle hayata tat katmak.

Anadolu Efes'in Meşrubat Faaliyetlerindeki

Vizyonu:

Sektörüne liderlik eden, çalışanlarına ilham veren ve mükemmellik ile katma değer yaratan seçkin bir içecek şirketi olmak.

Misyonu:

Tüketicilerine mutluluk veren, müşterilerini iş ortağı kabul eden, hissedarları için değer yaratan, faaliyet gösterdiği toplumlara güven veren, sürdürülebilir ve karlı bir şirket inşa etmek.

Anadolu Efes Bünyesinde Faaliyet Gösteren Şirketler*

Bira Grubu

- Anadolu Efes, satış hacmi bakımından Avrupa'nın en büyük 5., dünyanın 12. bira üreticisidir. 2011 sonu itibarıyla yıllık 35,2 milyon hektolitreye bira üretim ve yıllık 290.000 ton malt üretim kapasitesine sahip olan Anadolu Efes'in marka portföyünde Türkiye bira operasyonlarında 9, yurtdışı bira operasyonlarında 4 ülkede 20 marka olmak üzere toplam 29 marka bulunmaktadır.
- Anadolu Efes'in stratejik öncelikleri arasında, bira operasyonlarının yoğunlaştığı Türkiye, Rusya, BDT ve Güneydoğu Avrupa'yı kapsayan bölgede katma değer yaratacak satın alımları gerçekleştirmek yer almaktadır.
- Anadolu Efes, sürdürülebilir büyüme politikası doğrultusunda yeni çalışma alanları geliştirmeye ve faaliyet bölgesini her geçen gün yaygınlaştırmaya kararlıdır.

Türkiye Bira Operasyonları

- 5 bira fabrikası, 2 malt üretim tesisi ve 1 şerbetçiotu işleme tesisiyle Türkiye'nin en büyük bira üreticisi olan Anadolu Efes %87 payla yurtiçi bira pazarının açık ara lideri konumundadır. Türkiye'de yıllık 10 milyon hektolitreye bira ve 115.000 ton malt üretim kapasitesine sahip olan Anadolu Efes'in ana markası olan "Efes" 74 ülkeye ihraç edilmektedir.
- Anadolu Efes'in %100 oranında iştiraki olan Efes Pazarlama ve Dağıtım Ticaret A.Ş. ("EFPA"), Şirket'in Türkiye'de satış, dağıtım ve pazarlama faaliyetlerini yürütmektedir. 10 satış bölgesinde 187 bayi ve 28 adet distribütörüyle Anadolu Efes ürünlerini yurtiçinde tüketiciyle buluşturan EFPA, Türkiye'nin beş büyük kentinde doğrudan satış gerçekleştirmektedir. EFPA, en güçlü bilgi teknolojilerinden olan SAP sistemini kullanarak zamanında ve ayrıntılı bilgiyle çalışmaktadır.
- Bir diğer Anadolu Efes iştiraki olan Tarbes Tarım Ürünleri ve Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Tarbes"), bira üretimi için gerekli ana hammaddelerden biri olan şerbetçiotu üretimini gerçekleştirmektedir. Yıllık 300 ton pelet üretim kapasitesine sahip olan tesis, Anadolu Efes'in Türkiye bira operasyonlarının şerbetçiotu ihtiyacını karşılamaktadır.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt San. A.Ş.

%99,8

Tarbes Tarım
Ürünleri ve Besicilik
San. Tic. A.Ş.

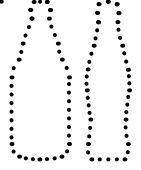
%100,0

Efes Pazarlama ve
Dağıtım Tic. A.Ş.

%33,3

Anadolu Etap
Tarım ve
Gıda Ürünleri Sanayi
ve Ticaret A.Ş.

* 31.12.2011 itibarıyla



Yurtdışı Bira Operasyonları

- Anadolu Efes; Rusya, Kazakistan, Moldova ve Gürcistan'da yıllık toplam 25,2 milyon hektolitreye üretim kapasitesine sahip 9 bira fabrikası ve 175.000 ton kapasiteye sahip 5 malt üretim tesisiyle faaliyet göstermektedir.
- Anadolu Efes yurtdışı bira operasyonlarını %100 oranında iştiraki olan ve Hollanda'da kurulu EBI aracılığıyla yürütmektedir. EBI ayrıca Sırbistan'da sahip olduğu iki bira fabrikası ile pazarın üçüncü büyük bira üreticisi konumundaki Central Europe Beverages'da da %28 oranında pay sahibidir.
- Efes Bira Grubu'nun tüm dünyaya gerçekleştirdiği ihracat haricinde Anadolu Efes'in Beyaz Rusya ve Azerbaycan'da doğrudan ya da kontrol ettiği şirketler aracılığıyla, sahip olduğu grup ürünlerinin pazarlama, satış ve dağıtımını yürüten ve/veya koordine eden teşkilatları bulunmaktadır.
- Anadolu Efes'in Almanya'daki %100 iştiraki Efes Deutschland GmbH tarafından satılmak üzere, Einbecker Brauhaus AG adlı firma "Efes Pilsener" markasının fason üretimine 2010 yılında başlamıştır.

%100,0

Efes Breweries International N.V.

%91,0

Moscow Efes
Brewery, Rusya

%72,0

Efes Karaganda
Brewery,
Kazakistan

%96,8

Efes Vitanta
Moldova Brewery,
Moldova

%100,0

Efes Trade BY
FLLC,
Beyaz Rusya

%100,0

JSC Lomisi,
Gürcistan

%28,0

Central Europe
Beverages N.V.
(CEB), Sırbistan

Meşrubat Grubu

- Anadolu Efes, meşrubat sektöründeki yurtiçi ve yurtdışı faaliyetlerini, %50,3 oranında iştiraki Coca-Cola İçecek A.Ş. ("CCI") aracılığıyla yürütmektedir. CCI Türkiye, Pakistan, Kazakistan, Azerbaycan, Kırgızistan, Türkmenistan, Ürdün, Irak ve Suriye'de 9 bini aşan çalışanı ile The Coca-Cola Company ("TCCC") markalarından oluşan içeceklerin üretim, satış ve dağıtımını gerçekleştirmektedir. CCI ayrıca Tacikistan pazarına da ihracat yapmaktadır.
- CCI, 20 fabrikası ve yıllık 1.154 milyon ünite kasa şişeleme kapasitesiyle 370 milyona yakın bir tüketici kitlesine gazlı içeceklerin yanı sıra meyve suyu, su, enerji ve sporcu içecekleri, buzlu çay ve çaydan oluşan gazsız içecekler kategorisinde de zengin bir ürün portföyü sunmaktadır
- Coca-Cola Sistemi'nin satış hacmine göre 6'ncı büyük şişeleycisi olan CCI, Ürdün ve Pakistan dışında üretim yaptığı diğer tüm pazarlarda lider, Ürdün ve Pakistan'da ise ikinci konumdadır.

%50,3

Coca-Cola İçecek A.Ş.

%99,7

Coca-Cola Almaty
Bottlers LLP,*
Kazakistan

%99,9

Azerbaycan
Coca-Cola Bottlers
Ltd,* Azerbaycan

%100,0

Coca-Cola
Bishkek Bottlers
CJSC,* Kırgızistan

%100,0

CC Beverage
Limited, Irak

%100,0

Coca-Cola Satış
Dağıtım A.Ş.
(CCSD)

%59,5

Türkmenistan
Coca-Cola Bottlers
Ltd., Türkmenistan

%50,0

Syrian Soft Drink
Sales and
Distribution
L.L.C., Suriye

%90,0

The Coca-Cola
Bottling Company of
Jordan Ltd. Ürdün

%49,4

Coca-Cola
Beverages
Pakistan Ltd.,
Pakistan

%100,0

Waha Beverages
B.V.

%100,0

Mahmudiye
Kaynak
Suyu Ltd. Şti.

* Direkt ve dolaylı toplam pay oranı



Hızlı ve kontrollü bir büyüme gerçekleştiren Anadolu Efes, dünyanın en büyük 12., Avrupa'nın en büyük 5. bira şirketi olma başarısını göstermiştir.

Operasyon Haritası

- Bira
- Meşrubat

Rusya

138,7 milyon nüfus ⁽¹⁾

Bira

5 bira fabrikası
5 malt üretim tesisi
1 preform üretim tesisi
20,2 mhl bira üretim kapasitesi
175 bin ton malt üretimi
69 litre kişi başı tüketim ⁽²⁾
%11 pazar payı ⁽⁴⁾
Pazar dördüncüsü



Moldova

4,3 milyon nüfus ⁽¹⁾

Bira

1 bira fabrikası
1,4 mhl bira üretim kapasitesi
34 litre kişi başı tüketim ⁽³⁾
Pazar lideri



Gürcistan

4,6 milyon nüfus ⁽¹⁾

Bira

1 bira fabrikası
1,2 mhl bira üretim kapasitesi
16 litre kişi başı tüketim ⁽³⁾
Pazar lideri



Beyaz Rusya ⁽⁵⁾

9,6 milyon nüfus ⁽¹⁾

Bira

53 litre kişi başı tüketim ⁽³⁾



Sırbistan

7,3 milyon nüfus ⁽¹⁾

Bira

2 bira fabrikası
64 litre kişi başı tüketim ⁽³⁾



Almanya ⁽⁶⁾

81,4 milyon nüfus ⁽¹⁾

Bira

106 litre kişi başı tüketim ⁽³⁾

Türkiye

74,7 milyon nüfus ⁽¹⁾

Bira

5 bira fabrikası
2 malt üretim tesisi
1 şerbetçiotu işleme tesisi
10 mhl bira üretim kapasitesi
115 bin ton malt üretim kapasitesi
12 litre kişi başı tüketim ⁽³⁾
%87 pazar payı ⁽⁴⁾
Pazar lideri

Meşrubat

8 fabrika
%70 pazar payı
Pazar lideri



Kazakistan

15,5 milyon nüfus ⁽¹⁾

Bira

2 bira fabrikası
2,4 mhl bira üretim kapasitesi
35 litre kişi başı tüketim ⁽³⁾
%47 pazar payı ⁽⁴⁾
Pazar lideri

Meşrubat

1 fabrika
%37 pazar payı ⁽⁴⁾
Pazar lideri



Azerbaycan ⁽⁵⁾

8,4 milyon nüfus ⁽¹⁾

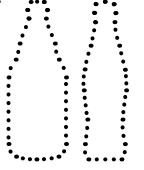
Bira

7 litre kişi başı tüketim ⁽³⁾

Meşrubat

1 fabrika
%57 pazar payı ⁽⁴⁾
Pazar lideri





(1) TUIK, CIA The World Fact Book, EIU

(2) AEFES tahmini

(3) Canadean, Global Beer Trends, 2011 (Tahmini)

(4) The Nielsen Company, Ocak-Aralık 2011

(5) Efes Bira Grubu'nun tüm dünyaya gerçekleştirdiği ihracat haricinde Anadolu Efes'in Beyaz Rusya ve Azerbaycan'da (direkt ya da kontrol ettiği şirketler vasıtasıyla) sahip olduğu Grup ürünlerinin pazarlama, satış ve dağıtımını yürüten ve/veya koordine eden teşkilatları bulunmaktadır.

(6) 'Efes Pilsener' markası Anadolu Efes'in Almanya'da kurulan %100 iştiraki Efes Deutschland GmbH tarafından satılmak üzere Einbecker Brauhaus AG adlı firma tarafından Mart 2010'dan beri fason üretilmektedir.

(7) CCI tahmini

Pakistan

188,9 milyon nüfus ⁽¹⁾

Meşrubat

6 fabrika
%28 pazar payı ⁽⁴⁾
Pazar ikincisi

Irak

32,2 milyon nüfus ⁽¹⁾

Meşrubat

1 fabrika

Türkmenistan

5,0 milyon nüfus ⁽¹⁾

Meşrubat

1 fabrika
Pazar lideri ⁽⁷⁾

Ürdün

6,5 milyon nüfus ⁽¹⁾

Meşrubat

1 fabrika
Pazar ikincisi

Kırgızistan

5,5 milyon nüfus ⁽¹⁾

Meşrubat

1 fabrika
Pazar lideri ⁽⁷⁾

Suriye

23,0 milyon nüfus ⁽¹⁾

Meşrubat

Pazar ikincisi

Tacikistan

7,8 milyon nüfus ⁽¹⁾

Meşrubat

Başlıca Operasyonel ve Finansal Göstergeler

| Gelir Tablosu Ana Kalemleri ⁽¹⁾ | 2011 | 2010 | % Değişim |
|---|-------------|-------------|-----------|
| Satış Hacimleri | | | |
| Bira Satış Hacmi m hektolitre ⁽²⁾ | 23,0 | 24,2 | -%4,7 |
| Alkolsüz İçecek Satış Hacmi m ünite kasa ⁽³⁾ | 761,7 | 665,4 | %14,5 |
| Net Satışlar (000) TL | 4.761.266 | 4.168.793 | %14,2 |
| Faaliyet Karı (000) TL | 605.120 | 693.624 | -%12,8 |
| Faaliyet Kar Marjı | %12,7 | %16,6 | |
| Amortisman ve Tükenme Payları (000) TL | 335.607 | 301.031 | %11,5 |
| Net Kar (000) TL | 341.175 | 503.640 | -%32,3 |
| Net Kar Marjı | %7,2 | %12,1 | |
| FAVÖK ⁽⁴⁾ (000) TL | 953.416 | 1.019.004 | -%6,4 |
| FAVÖK ⁽⁴⁾ Marjı | %20,0 | %24,4 | |
| Bilanço Ana Kalemleri | | | |
| Hazır Değerler ve Menkul Kıymetler (000) TL | 940.231 | 994.414 | -%5,4 |
| Toplam Varlıklar (000) TL | 6.420.709 | 5.588.831 | %14,9 |
| Ana Ortaklığa ait Özkaynaklar (000) TL | 3.143.921 | 2.767.087 | %13,6 |
| Toplam Finansal Borç (Finansal Kiralama İşlemlerinden Doğan Borç Dahil) (000) TL | 2.099.477 | 1.764.496 | %19,0 |
| Net Finansal Borç/FAVÖK | 1,2X | 0,8X | |
| Yatırım Harcamaları (Brüt) ⁽⁵⁾ (000) TL | 553.399 | 330.714 | %67,3 |
| Hisse Senedi Sayısı | 450.000.000 | 450.000.000 | |
| Hisse Başı Kazanç ⁽⁶⁾ | 0,7582 | 1,1192 | -%32,3 |
| Ortalama Daimi Çalışan Sayısı | 15.507 | 15.202 | %2,0 |

⁽¹⁾ CCI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in finansal tablolarına Anadolu Efes'in CCI'de sahip olduğu %50,3 hisse payı oranında, oransal konsolide edilmiştir.

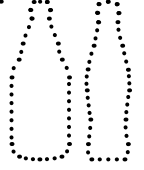
⁽²⁾ 1 Hektolitre=100 litre

⁽³⁾ 1 Ünite kasa=5,678 litre

⁽⁴⁾ FAVÖK; Net Esas Faaliyet Karı ve bu tanım içindeki amortisman ve diğer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır.

⁽⁵⁾ Şirket satın alımları dahil değildir.

⁽⁶⁾ Hisse Başı Kazanç; net karın raporlama dönemleri boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle bulunmaktadır.



Sermaye ve Ortaklık Yapısı

| | 31 Aralık 2011 | | 31 Aralık 2010 | |
|-------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Tutar (TL 000) | % | Tutar (TL 000) | % |
| Yazıcılar Holding A.Ş. | 139.787 | 31,06 | 139.251 | 30,94 |
| Özilhan Sınai Yatırım A.Ş. | 79.813 | 17,74 | 78.937 | 17,54 |
| Anadolu Endüstri Holding A.Ş. | 35.292 | 7,84 | 35.292 | 7,84 |
| Halka Açık ve Diğer | 195.108 | 43,36 | 196.520 | 43,68 |
| | 450.000 | 100,00 | 450.000 | 100,00 |

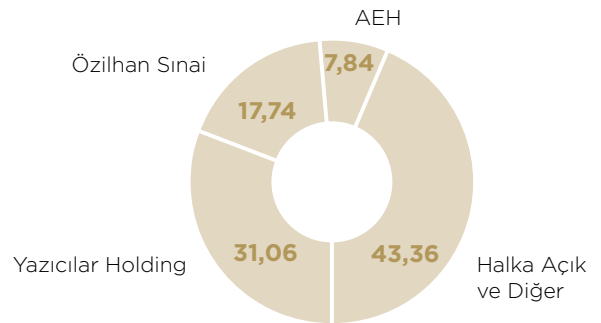
Sermayesinin %31,1'i Yazıcılar Holding A.Ş. ("Yazıcılar Holding"), %17,7'si Özilhan Sınai Yatırım A.Ş. ("Özilhan Sınai") ve %7,8'i AEH'ye ait olan Anadolu Efes hisselerinin geri kalan %43,4'ü ise halka açıktır. Üçüncü ana hissedar olan AEH'de Yazıcılar Holding'in %68, Özilhan Sınai'nin ise %32 oranında ortaklığı bulunmaktadır. Yazıcılar Holding aynı zamanda İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ("İMKB")'nda işlem gören halka açık bir şirkettir (YAZIC.IS).

Anadolu Efes'in 31 Aralık 2011 itibarıyla 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. 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.

Sermaye ve Ortaklık Yapısı (%)



* Şirket'in sermayesi 6 Mart 2012 tarihinde 592.105.263 TL'ye artırılmıştır.

Anadolu Efes'in Tarihçesi

Bira

1969

Grubun ilk markası Efes Pilsen, Efes İçecek Grubu'nun ilk bira fabrikaları olan Erciyas Biracılık (İstanbul) ve Ege Biracılık (İzmir) fabrikalarında üretilerek piyasaya sunuldu.

1973

Afyon malt fabrikası üretime başladı.

1984

Grubun ikinci malt üretim fabrikası olan Anadolu Biracılık üretime başladı.

1971

Grubun şerbetçiotu ihtiyacını karşılayan Tarbes üretime başladı.

1974

Grubun üçüncü fabrikası olan Güney Biracılık üretime başladı.

1986

Türkiye pazarlama ve satış şirketi Efes Pazarlama ("EFPA") kuruldu.

1995

En gelişmiş teknolojiyi kullanan Ankara Biracılık, Grubun dördüncü bira fabrikası olarak üretime başladı.

Meşrubat

1993

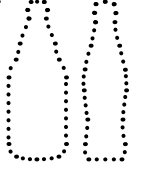
BDT ülkelerine yönelik Coca-Cola şişeleme yatırımlarını gerçekleştirmek amacıyla Efes Sınai Yatırım Holding A.Ş. ("Efes Sınai") kuruldu.

1994

Efes Sınai'nin %25'i özel sermaye arzı ile yabancı kurumsal yatırımcılara satıldı.

1995

Efes Sınai'ye bağlı Coca-Cola şişeleme tesisi Coca-Cola Almaty Bottlers ("CCAB"), Kazakistan, üretime geçti.



1998

Toros Biracılık'ın mal varlığı ve "Marmara" markasının satın alınmasıyla, Grubun Türkiye'deki fabrika sayısı beşe yükseldi.

Uluslararası bira operasyonlarını yürüten Efes Breweries International ("EBI"), Hollanda'da kuruldu.

Grubun Ploiesti fabrikası Romanya'nın en modern bira fabrikası olarak üretime başladı.

1999

EBRD ve Moskova Belediyesi'nin de ortak olduğu Moskova Efes Biracılık ("MEB"), Moskova'da kurulan modern bira fabrikasında üretime başladı.

"Stary Melnik" markası, Rusya'da lanse edildi.

Moskova Efes Biracılık malt üretimine başladı.

2000

Efes İçecek Grubu'nun, halka açık olan dört bira ve malt şirketinin (Erciyas Biracılık, Ege Biracılık, Güney Biracılık ve Anadolu Biracılık) tek bir çatı altında birleştirilmesiyle Anadolu Efes kuruldu.

2002

Anadolu Efes Depo Sertifikaları Level-1 seviyesinde işlem görmeye başladı.

EBI bir sermaye artışına giderek sermayesinin %15'ini yabancı kurumsal yatırımcılara özel bir arz ile sattı.

1996

Efes Sınai'ye bağlı Coca-Cola Bishkek Bottlers ("CCBB") ve Azerbaycan Coca-Cola Bottlers ("ACCB") üretime başladı.

Türkiye Coca-Cola operasyonlarının %80'ini teşkil eden Coca-Cola şişeleme ve pazarlama şirketleri Ansan, Maksan, Meda ve Mepa hisselerinin %33'ü, The Coca-Cola Company'den ("TCCC") satın alındı.

Kazakistan'da bulunan Karaganda Biracılık özelleştirme yoluyla satın alındı.

1998

Türkiye'nin tek yetkili Coca-Cola şişeleme şirketi Coca-Cola Bottlers of Turkey ("CCBT") kuruldu. Anadolu Efes'in bu ortaklıktaki payı Anadolu Grubu ile birlikte %40'a yükseldi.

Efes Sınai'nin %48'inin, İMKB ve Londra borsalarında halka arzı gerçekleşti.

2000

CCBT, Coca-Cola İçecek Üretim ve Coca-Cola Satış ve Dağıtım olarak iki şirket altında yeniden yapılandırıldı.

2002

Türkiye Coca-Cola şişeleme operasyonu yeniden yapılandırılarak bir üretim şirketi olan CCI ve onun sahibi olduğu bir satış ve pazarlama şirketi haline aldı.

Anadolu Efes'in Tarihçesi

Bira

2003

Moldova'nın Kişinev kentinde bulunan Vitanta Intravest S.A. bira fabrikası satın alınarak, Efes Vitanta Moldova Biracılık kuruldu. Moldova'da biranın yanı sıra meşrubat ve su piyasalarında lider konuma gelindi.

Rusya'nın Rostov kentinde kurulan yeni bira fabrikasında üretime başlandı.

Almati (Kazakistan) kentinde kurulan yeni bira fabrikasında üretime başlandı.

Rusya'nın Urallar bölgesinin Ufa kentinde bulunan Amstar bira fabrikası satın alındı.

Sırbistan'ın Belgrad kenti yakınlarında bulunan Pancevo bira fabrikasının çoğunluk hissesi satın alındı. Fabrikanın ismi Efes Weifert olarak değiştirildi.

2004

EBl Londra Borsası'nda kote olarak halka açıldı.

Sırbistan'da Zajecar bira fabrikasının çoğunluk hissesinin satın alınmasıyla, EBl, Sırbistan'daki üçüncü büyük bira şirketi konumuna geldi.

2006

Rusya'da faaliyet gösteren yedinci büyük bira üreticisi Krasny Vostok Bira Grubu ("KV Grubu") satın alındı.

EBl'nin Romanya'da InBev S.A. ("InBev") ile %50 - %50 müşterek ortaklık şeklinde faaliyet gösteren bira fabrikasındaki hisseleri InBev'e satıldı.

Meşrubat

2005

Efes Sınai, yerel bir ortakla Irak'ta Coca-Cola markalı ürünler için münhasıran bütün ülkeyi kapsayan satış ve dağıtım haklarını ve Irak pazarı için üretimi de içeren şişeleme firması olma opsiyonunu elde etti.

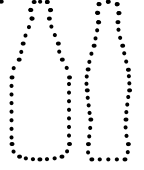
Efes Sınai, Ürdün'deki Coca-Cola şişeleme faaliyetlerini yürüten The Coca-Cola Bottling Company of Jordan şirketinin %90'ını satın aldı.

2006

CCİ hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda halka arz edildi.

Anadolu Efes'in tüm meşrubat operasyonları yeniden yapılandırılarak CCİ çatısı altında toplandı ve CCİ ile Efes Sınai'nin CCİ bünyesinde birleşmeleri 25 Aralık 2006 tarihinde tescil edilerek tamamlandı.

"Mahmudiye" kaynak suları CCİ tarafından satın alındı.



2008

EBI Gürcistan'ın önde gelen bira şirketi Lomisi Ltd'nin %100'ünü satın aldı.

EBI ve Heineken, Sırbistan ve Kazakistan pazarlarında stratejik işbirliğine gitme kararı aldı ve planlanan işletme birleşmeleri sırasıyla yılın üçüncü ve dördüncü çeyreklerinde tamamlandı.

2009

Anadolu Efes, 2009 yılında faaliyette bulunduğu tüm ülkelerde yeni logosu ve ambalajlarıyla "Efes" markasının relansmanını gerçekleştirdi.

Anadolu Efes, EBI'nin kendi mülkiyetinde bulunmayan depo sertifikalarının toplanması amacıyla çağrıda bulundu. Çağrı sonucunda Anadolu Efes'in EBI'de sahip olduğu hisse oranı %73,5'e yükseldi.

2010

"Efes Pilsener" markasının, Anadolu Efes'in Almanya'da kurulan %100 iştiraki Efes Deutschland GmbH tarafından satılmak üzere Einbecker Brauhaus AG adlı firma tarafından fason üretimine başlandı.

Anadolu Efes'in EBI'nin sermayesindeki payı %100'e çıktı. EBI'nin Londra Borsası'ndaki kotasyonu 6 Ekim itibarıyla sona erdi.

2011

Anadolu Efes, dünyanın en büyük bira üreticilerinden biri olan ve bira faaliyetleri ve dağıtım anlaşmaları altı kıtaya yayılan SABMiller ile işbirliği anlaşması imzaladı.

2008

CCİ, TCCC'ye ait olan ve Türkiye'de bitki çayları, meyve çayları, yeşil çay ve siyah çay üreten Doğadan Gıda Ürünleri Sanayi ve Pazarlama A.Ş. ("Doğadan") ürünlerinin Türkiye'de satış ve dağıtımını gerçekleştirmek için anlaştı.

CCİ, çoğunluk hissesi TCCC'ye ait olan Coca-Cola Beverages Pakistan Ltd. ("CCBPL") hisselerinin %49'unu satın aldı.

2009

Anadolu Efes, Türkiye'de meyve suyu konsantresi üretimi ve yurtiçi/yurtdışına satışını yapan Anadolu Etap Tarım ve Gıda Ürünleri Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Etap") %33,3'ünü satın aldı.

CCİ doğal kaynak suyu şirketi Sandras'ın su faaliyetlerine ilişkin bir kısım varlık, hak, izin ve lisanslarını satın aldı.

2010

CCİ'nin Bursa fabrikasında üretimi başlayan "Damla Minera" ile maden suyu segmentine girilmiş oldu.

Anadolu Efes'in İlkleri

Bira

Türkiye

1986

- Kutu bira: Ege Biracılık, İzmir

1993

- Light bira: Efes Light

1996

- Geri dönüşümsüz (depozitosuz) şişe

1998

- Siyah bira: Efes Dark

1999

- "Embossed" baskılı kutu
- 5 litrelik fiçı ambalajı
- Kabartmalı kutu "shaped can": 30. yıl anısına

2000

- Lisanslı olarak üretilen ilk yabancı bira markası: Miller

2004

- Kutuda fiçı bira: "Efes Pilsen" fiçı şekilli kutu

2005

- Şişede fiçı bira: Efes Pilsen fiçı şekilli şişe ambalajı

2006

- Ice bira: Efes Ice

2007

- Buğday birası: Gusta

2008

- Kahve aromalı bira: Efes Dark Brown

2009

- Dark buğday birası: Gusta Dark
- Yüksek alkollü fiçı kutusu: Efes Pilsen Fiçı Kutu

2011

- Mojito aromalı bira: misket limonu, nane ve şeker kamışı karışımıyla MOJO MIX
- Satsuma aromalı bira: SATSU MIX
- Limon aromalı fiçı bira: Efes Limon Aromalı Fiçı

Rusya

1999

- Lisanslı üretilen bira: Efes

2005

- Transparan PET ambalajı

2007

- Kutuda fiçı bira: Stary Melnik Iz Bochonka
- Şişede fiçı bira: Stary Melnik Iz Bochonka

2008

- Çift malt karışımı ile üretilen bira: Efes Fusion
- Pet ambalajda semi-dark bira: Gold Mine Beer Red Special
- Şeffaf şişede fiçı bira: Stary Melnik Iz Bochonka Mild

2009

- Şişede mojito bira kokteyli: Sokol Mohito

2010

- Bayan tüketicilere yönelik bira: "Chardonnay" şarabı aromalı Dolce Iris
- Kola aromalı bira: Sokol

2011

- "Tekila" tadında aromalı bira: Sokol Tequila

Gürcistan

2009

- Şişede fiçı bira: Natakhtari Kasris

Kazakistan

2003

- Siyah bira: Karagandinskoe Dark
- Yüksek alkollü bira: Karagandinskoe Strong

2007

- Premium yüksek alkollü bira: lisanslı olarak üretilen Amsterdam Navigator

2008

- Şişede fiçı bira: Karagandinskoe Kruzha Svezhego

2009

- Şişede fiçı bira: Karagandinskoe Kruzha Svezhego Mild
- Şişede fiçı dark birası: Karagandinskoe Draft Velvet

2010

- Şişede mojito bira kokteyli: Sokol Mohito

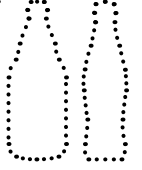
2011

- Filtre edilmemiş doğal bira: Kruzha Svezhego White Unfiltered

Moldova

2009

- Şişede fiçı bira: Chisinau Draft Mild



Meşrubat

Türkiye

1986

- Pet şişede gazlı içecek: Coca-Cola

1987

- Alüminyum kutuda gazlı içecek: Coca-Cola
- Diyet gazlı içecek: Diet Coke

1994

- Buzlu çay: Nestea

1995

- İlk depozitolu pet şişe

2002

- Sporcu içeceği: Powerade

2007

- Alüminyum şişede enerji içeceği
- Aseptik pet şişede meyve suyu

2008

- Aromalı tonik: Schweppes narlı tonik
- Enerji gazozu: Sprite 3G
- TCCC'nin dünyada sıcak çay işine girişi: Doğadan'ın satın alınması

2010

- CCI'nin Türkiye'deki ilk maden suyu: Damla Minera
- Meyve ve bitkisel çayların birleşimi içime hazır bitki ve meyve çayı: Doğadan

Kazakistan

1998

- İşlenmiş içme suyu: Bonaqua

2000

- Diyet gazlı içecek: Coca-Cola Light

2005

- Alüminyum kutuda gazlı içecek
- Tonik

2006

- Alüminyum kutuda meyve suyu
- Buzlu çay

2007

- Tetra ambalajda meyve suyu

2008

- Tetra ambalajda buzlu çay

Dünya

2007

- Twist-off kapaklı gazlı/alkolsüz içecek

Kafkaslar ve Orta Asya

2002

- ISO 9001: 2000 Kalite Sertifikası: Azerbaijan Coca-Cola Bottlers

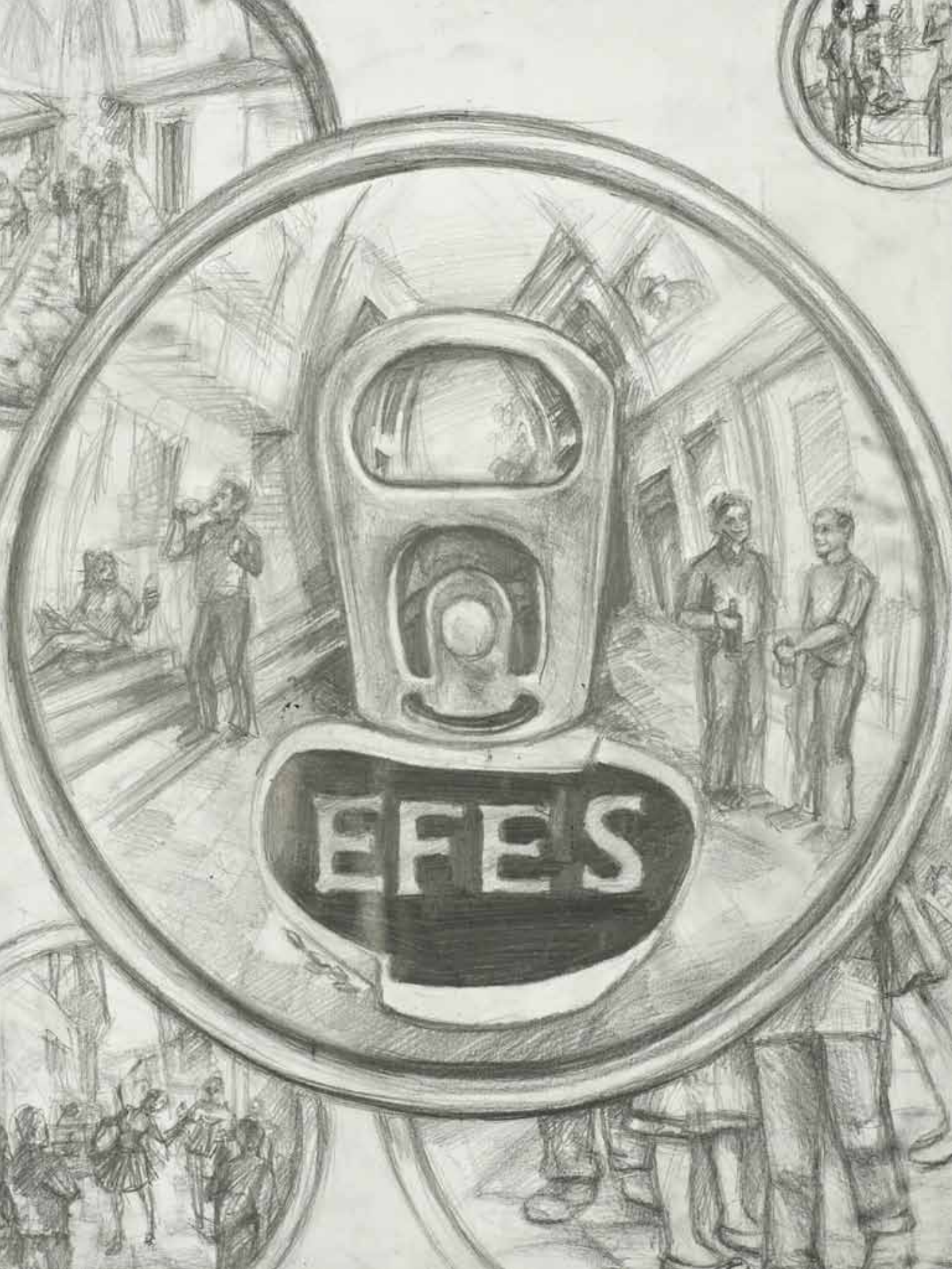
Azerbaycan

1996

- Petrol dışı bir sektörde yatırım yapan yabancı şirket: Azerbaijan Coca-Cola Bottlers

2009

- Gıda güvenliği alanında ISO 22000:2005 sertifikası: Azerbaijan Coca-Cola Bottlers



EFES

**Anadolu Efes değişimi s¼rekli kılmayı ve
y¼netmeyi hedefleyen bir vizyona sahiptir.**

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı



Prestijli bir dünya şirketi olma vizyonumuza uygun kurumsal planlarımızı, stratejilerimizi ve hedeflerimizi sürekli olarak güncelliyoruz.

Tuncay Özilhan
Yönetim Kurulu Başkanı

Değerli ortaklarımız, çalışanlarımız, tüketicilerimiz, iş ortaklarımız,

Dünya ekonomisinin küresel finans krizinin yeni bir aşamasını yaşadığı 2011 yılında, sürdürülebilir büyümeye odaklı stratejimiz doğrultusunda yolumuza inançla, güvenle ve emin adımlarla devam ettik.

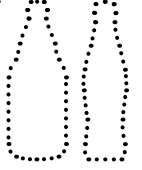
Operasyonlarımızı yürüttüğümüz tüm coğrafyalarda, tüketicilerimizin değişken ihtiyaçlarına karşılık vermeyi hedefleyen projeleri hayata geçirirken, markalarımızın bilinirliğini daha da artırdık ve global pazarların değişmez oyuncusu olduğumuzu bir kez daha ortaya koyduk.

Güçlü öngörü yeteneğimiz ve uyguladığımız doğru iş stratejilerimiz ile birkaç yıldır dünya ekonomilerinde egemen olan dalgalanmaların etkilerini en aza indirmeyi başardık. Bu başarıda, katma değeri yüksek projelerin geliştirilmesi kadar uluslararası faaliyetleri de içeren etkin süreç yönetimimizin payının büyük olduğuna inanıyorum.

Uluslararası arenada dev bir adım attık.

Prestijli bir dünya şirketi olma vizyonumuza uygun kurumsal planlarımızı, stratejilerimizi ve hedeflerimizi sürekli olarak güncellemekteyiz.

Günümüzün hızla değişen koşullarına paralel olarak, geliştirmiş olduğumuz köklü uluslararası ilişkilere yeni bir halka daha ekledik ve Şirketimiz açısından 2011 yılına damga vuran bir gelişme olarak nitelendirdiğimiz SABMiller-Anadolu Efes stratejik işbirliği ön anlaşmasını ekim ayında imzaladık.



Anadolu Efes ve SABMiller arasındaki stratejik işbirliği sonrası çeşitli alanlarda ulaşılabilecek ortak sinerji, her iki tarafın da paydaşları için daha yüksek oranda katma değer üretilmesine imkan tanıyacaktır.

Anadolu Efes, Anadolu Grubu ve SABMiller arasında gerçekleştirilen bu anlaşmanın temel hedefi, Anadolu Efes'in faaliyet gösterdiği Türkiye, Rusya, BDT, Orta Asya ve Orta Doğu bölgesinde stratejik işbirliği geliştirmektir.

Söz konusu anlaşmaya göre Anadolu Efes, iki grubun da bölgedeki yatırımlarını yürütecektir.

2011 yılının son çeyreğinde müzakerelerine başladığımız bu stratejik işbirliği ile ilgili tüm yasal işlemleri 2012 yılının ilk çeyreği bitmeden sonuçlandırmış ve SABMiller'in Rusya ve Ukrayna'daki tüm bira faaliyetlerinin Anadolu Efes'e transferini de gerçekleştirmiş bulunuyoruz.

Dünyanın 2. büyük bira üreticisi olan SABMiller gibi kuvvetli bir iş ortağıyla güçlerimizi birleştiriyor olmaktan ve Şirketimizin Rusya'daki operasyonlarını genişletmekten büyük memnuniyet duyuyoruz. Başarılı performansı yıllardır devam eden Anadolu Efes'in cazip ve büyüyen Türkiye pazarında hem bira hem de meşrubat alanındaki lider pozisyonu ile BDT ve Orta Doğu'daki yetkin konumu, bu ortaklığın gerçekleşmesindeki en önemli etmen olmuştur. Nitekim bu pazarlarda hem beklentiler oldukça etkileyicidir hem de bu pazarların hepsi uzun

dönemde olumlu demografik, gayri safi milli hasıla ve pazar büyümesi potansiyeli sergilemektedir. SABMiller ile bu işbirliği çerçevesinde çeşitli alanlarda ulaşılabilecek ortak sinerjilerle, söz konusu coğrafyadaki varlığımızı daha da güçlendirerek hem Anadolu Efes hem de SABMiller paydaşları için daha yüksek oranda katma değer üretilileceğine inanıyoruz.

Bu stratejik işbirliği, iki gruba da birbirlerinin uzmanlıklarından yararlanma ve kaynaklarını birleştirme fırsatı verdiği gibi en iyi uygulamaları paylaşma olanağı da sağlayacaktır. Bunun yanı sıra sahip olduğumuz uluslararası markaları birbirimizin platformlarında dağıtım fırsatı bu işbirliğinin yaratacağı bir diğer önemli katma değer olacaktır.

Küresel kriz 2011 yılında yeni bir noktaya gelmiş bulunmaktadır.

Şirketimizin 2011 yılı performansına geçmeden önce dünyada ve Türkiye'de yıla hakim olan ekonomik ortama ve bazı temel göstergelere değinmekte fayda görüyorum.

Yıl başından bu yana gelişmiş ekonomilerin toparlanma hızında görülen yavaşlama ve özellikle Ağustos ayından itibaren ön plana çıkan kamu maliyesindeki kötüleşme ve finansal belirsizlik, 2011 yılında dünya ekonomisinin farklı yönde gelişen iki dinamiği olmuştur.

Küresel kriz 2011 yılında 3. yılını tamamlarken, kapsamı ve etkisi bakımından yeni bir noktaya gelmiş bulunmaktadır. Krizin başladığı 2009 yılında, sorunun ortaya çıktığı finansal ve reel kesimleri destekler konumunda bulunan kamu kesimi, üçüncü yılda krizin ana aktörü haline gelmiştir. Bu gelişmeye bağlı olarak, ülke riski kavramı da dünya piyasalarında büyük önem kazanmıştır.

Kırılganlıklar gösteren Euro bölgesi, 2011 yılında yapısal sorunlarından kaynaklanan ağır baskılar ile karşı karşıya kalmıştır. AB'ye üye bazı ülkelere sağlanan destekler ve alınan tedbirler piyasalarda oluşan olumsuz algıyı değiştiremezken; problem yaşayan ekonomilerin mali yapılarındaki bozulma 2011 yılının son çeyreğine girildiğinde giderek derinleşmiştir.

Avrupa hükümetleri borç seviyelerini düşürmek ve kamu açıklarını azaltmak için sert kemer sıkma politikaları uygulamaktadırlar. Kanun yapıcılara zaman kazandıran ve üzerlerindeki baskıları geçici olarak azaltan son önlemlere rağmen borç yükü sorunu başka büyük ekonomilere de yayılmaya başlamıştır.

Yılın son çeyreğinde alınan önlemlerin ışığında 2012'de Avrupa'da durgunluğun hakim olacağı tahmin edilmektedir.

Global ekonomideki belirsizlik ortamının 2012'de de devam edeceği öngörülmüyor.

Küresel ölçekteki belirsizliklerin 2012 yılında devam etmesi, dünyanın farklı ekonomik bloklarında yaşanmakta olan sorunların finansal sistem üzerindeki etkilerinin artmasına neden olabilecek ciddi bir risk unsurudur.

Gelişmiş ülkelerin büyüme oranlarında görülen düşüş, gelişmekte olan ülkelere ticaret ve sermaye kanalları ile yansımaktadır. Gelişmiş ülkelerin kamu finansmanlarındaki bozulma ve para arzındaki artış, gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarındaki değişkenliği ve dalgalanmayı

artırmaktadır. IMF, Eylül 2011'de yayınladığı güncel raporunda dünya ekonomisindeki büyümenin 2012'de yavaşlayacağını ve %4 seviyelerinde gerçekleşeceğini tahmin etmektedir.

Türkiye ekonomisi güçlü ekonomik büyüme performansını sürdürüyor.

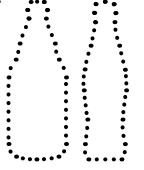
2011 yılının ilk yarısında devam eden yabancı sermaye girişi, Türkiye'nin sağlam makroekonomik temelleri ve pozitif seyreden piyasa koşulları ile birleşerek güçlü ekonomik büyüme performansının sürdürülmesini sağlamıştır.

2011 yılı boyunca her çeyrekte yavaşlayan ekonomik faaliyet artış hızı yine de güçlü seyrini korumuş ve 2011 yılı GSYH büyümesi bir önceki yıla kıyasla %8,5 olarak gerçekleşmiştir. GSYH büyümesi ağırlıklı olarak yurtiçi talepten kaynaklanmıştır.

Enflasyonda yükselme eğilimi görülüyor.

2011 yılı Aralık ayında 2003 Temel Yıllı Tüketici Fiyatları Endeksi'nde (TÜFE) bir önceki yılın Aralık ayına göre %10,45 artış gerçekleşmiştir. Yıl boyunca, enflasyondaki artışın en önemli kaynakları Türk Lirasının değer kaybı ve alkollü içecekler ve tütün grubunda artan vergileri de kapsayan idari fiyat artışları olmuştur.

2010 yılı Aralık ayında %8,87 olan ÜFE enflasyon oranı ise 2011 yılının sonunda %13,33'e çıkmıştır. ÜFE sonuçları sanayinin alt sektörleri bazında değerlendirildiğinde en yüksek aylık artış %7,64 ile tütün ürünleri imalatı alt sektöründe gerçekleşmiştir. 2012 TÜFE hedefi %5 olarak belirlenmiş bulunmaktadır.



Şirketimiz 2011 yılı boyunca istikrarlı gelişim ve büyüme çizgisini sürdürmüş ve hedeflerini gerçekleştirmeye devam etmiştir..

Cari işlemler açığı yüksek oranda artış gösteriyor.

TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre, 2011 yılında cari işlemler açığı 77,1 milyar ABD dolarına yükselmiş ve açığın GSMH'ya oranı ise %10 olarak gerçekleşmiştir.

Cari işlemler açığının bu kadar yüksek oranda artış göstermesinin en önemli nedeni, dış ticaret açığında yaşanan artışken, bu konuda alınan çeşitli önlemlerle önümüzdeki dönemlerde açığın kontrol altına alınması amaçlanmaktadır.

Rusya'da enflasyon kontrol altına alındı.

Bira satışlarımızın en büyük bölümünü gerçekleştirdiğimiz Rusya'da ise enflasyon son yirmi yılın yıllık bazda bakıldığında en düşük seviyesini gıda ve hizmet sektörlerinde azalan enflasyonun etkisiyle 2011 yılında görmüştür. Enflasyon oranının 2012 yılı için stabil kalması beklenmektedir. 2012 yılında global büyümenin yavaşlamasıyla petrol fiyatlarında gerileme olması durumunda Rusya'da cari fazlanın azalması olasılığı bulursa da enflasyonun kontrol altına alınmış olması ve fiyat istikrarının sağlanmasının öncelik haline gelmesi ülkedeki olumlu gelişmelerdir. Bunlara ek olarak daha esnek kur politikası, daha düşük kredi büyüme hacmi ve düşük enflasyon sebebi ile GSMH büyümesinin yine de %4'ler civarında olması beklenmektedir.

İstikrarlı performansımızı sürdürüyoruz.

Şirketimiz 2011 yılı boyunca istikrarlı gelişim ve büyüme çizgisini sürdürmüş ve hedeflerini gerçekleştirmeye devam etmiştir.

Bira operasyonlarımızın performansı beklentilerimiz çerçevesinde sonuçlandı.

Türkiye bira operasyonlarımızda, kendi inisiyatifimiz dışında gelişen etmenlerden kaynaklanan, ancak projeksiyonlarımız dahilinde gerçekleşen gerilemeler yaşadık.

2010 sonundaki vergi artışını yansıtmak amacıyla eş anlı devreye soktuğumuz fiyat artışı, ihracat pazarlarımızın bir kısmında yaşanan politik dalgalanmalar ve yılın ilk yarısındaki olumsuz hava koşulları, 2011 yılını %0,8 düşüşle toplam 8,4 mhl'lik satış hacmi ile tamamlamamıza neden olmuştur.

Aynı segmentte 2011 yılında toplam satış gelirlerimiz ise geçen seneye göre %7,5 artarak 1.390,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Satış hacimlerimizdeki düşüşe karşın, fiyatlarda yapmak zorunda kaldığımız yukarı yönlü ayarlama, satış gelirlerimizde yükseliş sağlamıştır.

Diğer yandan 2011 yılında Türkiye bira operasyonlarımızın brüt kar marjı 33 baz puan artarak %69,1 olarak gerçekleşmiştir. Ancak Türkiye bira operasyonlarının FAVÖK'ü zayıf satış hacimleri ve artan faaliyet giderleri nedeniyle geçen seneye kıyasla yatay kalmış ve 519,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 2010'a göre 275 baz puan azalarak %37,4'e gerilemiştir.

Yurtdışı bira operasyonlarımızın satış hacmine baktığımızda, %10,5 büyüme kaydedilen geçen senenin yüksek bazının da etkisiyle, 2011 yılını beklentilerimize paralel olarak 14,6 mhl konsolide satış hacmiyle ve %6,7 gerilemeyle kapatmıştır.

En büyük pazarımız olan ve yurtdışı bira satış hacimlerimizin yaklaşık dörtte üçünü sağlayan Rusya'daki bira talebi, yüksek fiyat seviyesi, artan rekabet ve yeni sektörel düzenlemeler nedeniyle 2011 yılı boyunca baskı altında kalmıştır. Rusya pazarı 2011 yılında da küçülmeye devam etmiş ve yılın tamamını beklentilerimize paralel %3'lük bir daralma ile tamamlamıştır.

2011 yılında gerileyen satış hacmine rağmen yapılan fiyat artışlarının katkısıyla uluslararası operasyonlarımızın satış gelirleri nominal bazda yatay kalmış ve 976,0 milyon dolar net satış geliri kaydedilmiştir.

Ancak en büyük pazarımız Rusya'da 2011 boyunca devam eden yoğun rekabet yanında, emtia fiyatlarındaki ve vergilerdeki artışlar nedeniyle brüt kar marjımız %42,1'e gerilemiştir. Brüt kardaki bu düşüşün yanında faaliyet giderlerindeki artış sonucunda uluslararası bira operasyonlarımız 2011 yılında 143,0 milyon ABD doları FAVÖK elde etmiş, FAVÖK marjı ise %14,7 olarak gerçekleşmiştir.

Meşrubat segmentinde büyüme trendini devam ettirdik.

Meşrubat operasyonlarımızın konsolide satış hacmi 2011 yılında çift haneli güçlü büyümesini sürdürerek %14,5 artışla 761,7 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. 2010 yılında toplam satış hacminde %26 olan uluslararası faaliyetlerin payı, 2011 yılında %28'e yükselmiştir.

Tüm kategoriler hem Türkiye hem de uluslararası operasyonlarda başarılı pazarlama kampanyaları, promosyonlar ve satış ve dağıtım sistemindeki iyileştirmelerin yardımıyla, 2. yarıdaki yüksek baz etkisine rağmen, güçlü büyüme kaydetmiştir.

2011 yıl sonu itibarıyla Türkiye meşrubat satışlarımız %10,6 artış göstererek 546,8 milyon ünite kasa olmuştur. Uluslararası operasyonlarımızın satış hacmi ise 2011 yılında %25,7 artarak 215,0 milyon ünite kasa olarak kaydedilmiştir.

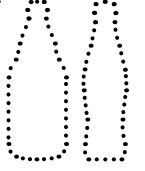
Bir önceki yıla göre 2011 yılında daha yüksek seyreden hammadde fiyatları ve TL'nin ABD doları karşısında değer kaybetmesi nedeniyle meşrubat operasyonlarımızın brüt kar marjı %37,0'a gerilerken benzer bir daralma faaliyet kar marjında da yaşanmıştır. Sonuç olarak, FAVÖK rakamında nominal bazda %11,9 oranında büyüme sağlanmış, ancak beklendiği üzere FAVÖK marjı geçen yıla oranla 2011 yılında %15,8 seviyesinden %14,3'e gerilemiştir.

Müşteri beklentilerine uygun yeni ürünleri portföyümüze kattık.

Sektöründe yeni uygulamalara öncülük ederek talep yaratan, yüksek adaptasyon becerisi, öncü kimliği ve yarınları tasarlama kabiliyeti ile rakiplerinden bir adım öne çıkan Anadolu Efes, 2011 yılında da yeni ürünlerini tüketicilerinin beğenisine sunmuştur.

Geleceğe güvenle ve kararlılıkla bakıyoruz.

Ödünsüz uyguladığımız iş stratejilerimiz, bize dünyanın bütün coğrafyalarında faaliyet gösterme yetkinliği sağlamakta, 40 yılı aşkın geçmişimizde inşa ettiğimiz köklü ve prestijli markalarımız, en önemli güç kaynağımızı oluşturmaktadır. Güçlü mali yapımız ise geleceğe dair planlarımızı uygularken cesur ve kararlı bir duruş sergilememizde büyük rol oynamaktadır.



SABMiller ortaklığı ile açtığımız yeni sayfanın katkılarıyla geçmiş başarılarımızı sürdüreceğiz ve çok daha parlak bir geleceği inşa edeceğiz.

Yakın gelecek planlarımız arasında, SABMiller Rusya ve Ukrayna operasyonlarının başarılı bir şekilde entegrasyonu Şirketimiz için birincil önceliği taşıyor. Entegrasyon sonrasında toplam bira satış hacimlerimizin ve bira satış gelirlerimizin üçte ikisinden fazlası ile bira operasyonlarından sağlanan FAVÖK rakamının yarısından çoğunun yurtdışı bira operasyonlarından geliyor olacağını öngörüyoruz.

Bunun yanı sıra, vergiler, girdi fiyatları, taşıma maliyetleri, rekabet gibi faktörlerin tüm operasyonlarda marjları baskı altında tutacağına, artan regülasyonların hayatımızı zorlaştırmaya devam edeceğine ve makro ekonomik ortamdaki bozulmadan olumsuz etkilenebileceğimize dair projeksiyonlar yapıyoruz.

Ancak bu negatif öngörülere rağmen, bir kez kendinize bir yol çizdiğinizde, kalite standartlarınızı, iş prensiplerinizi belirlediğinizde ve bu yoldan ayrılmadan hedefe yönlendiğinizde, başarının da kaçınılmaz olarak sizi takip ettiğine inanıyorum. SABMiller ortaklığı ile açtığımız yeni sayfanın katkılarıyla tüm zorluklara rağmen geçmiş başarılarımızı sürdüreceğimizi ve çok daha parlak bir geleceği inşa edeceğimizi biliyorum.

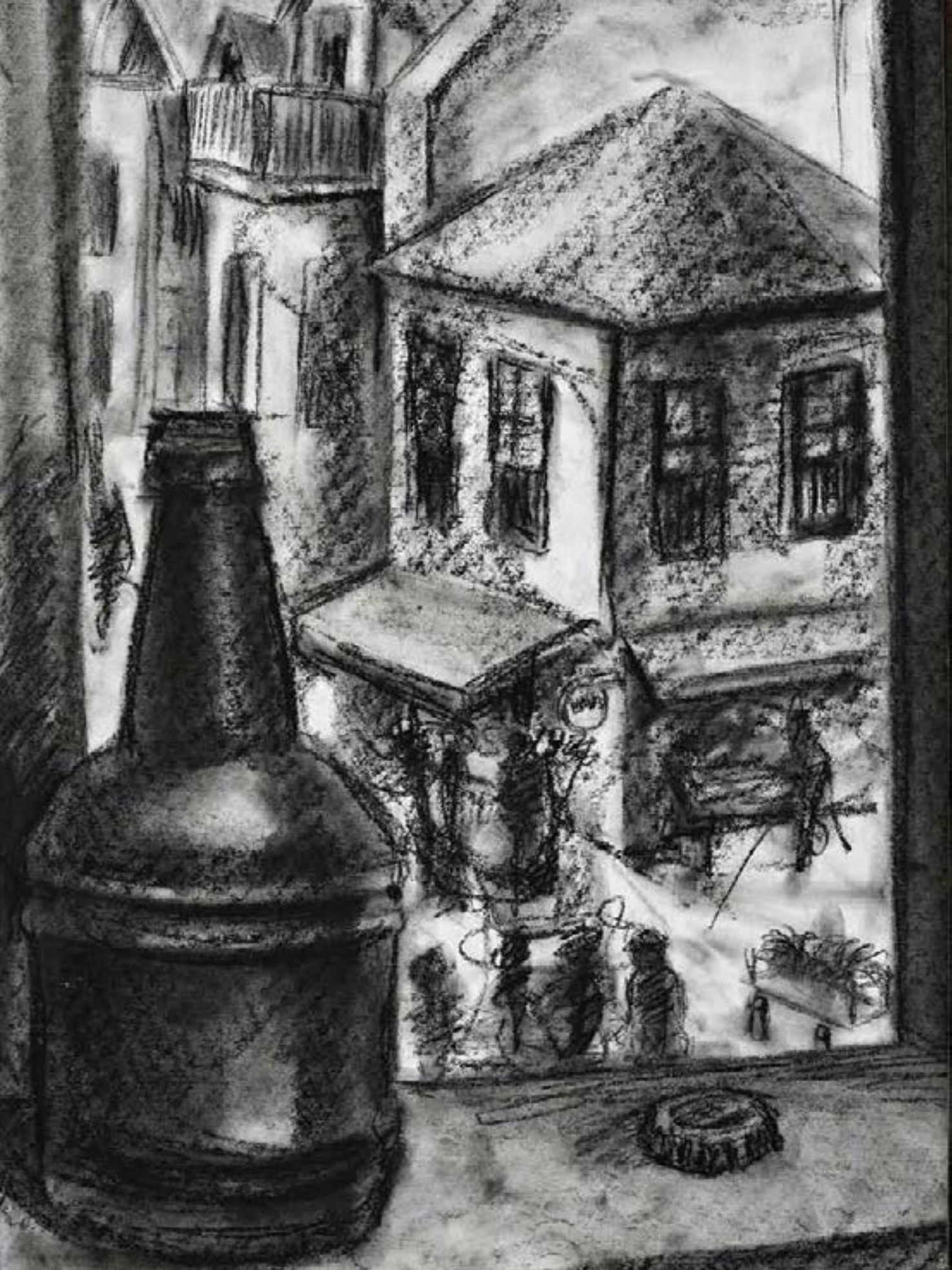
Bütün paydaşlarımıza teşekkür ediyoruz.

Şirketimiz değişimi sürekli kılmayı ve yönetmeyi hedefleyen bir vizyona sahiptir. Strateji odaklı bir organizasyon olarak öncelikli ve temel hedeflerimiz; yeni uygulamalara öncülük ederek talep yaratmak, uluslararası alandaki başarılarımızı daha ileri taşımak, aktif olduğumuz çalışma alanlarını geliştirmek ve yaygınlaştırmaktır.

Hedeflerimize ulaşma çabamızda bizlere yardım ve desteğini esirgemeyen ortaklarımıza, 42 yılın her aşamasında bize güven duygularıyla katkı sağlayan müşterilerimize, Şirketimizin çeşitli kademelerinde görev alan ve her türlü mücadelemizde yanımızda olan binlerce çalışanımıza ve tüm iş ortaklarımıza teşekkürü bir borç biliyorum.

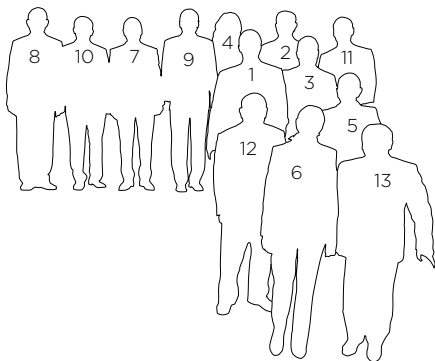
Saygılarımla,

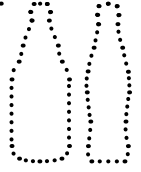
Tuncay Özilhan
Yönetim Kurulu Başkanı



Anadolu Efes; 15 ¼lkeye yayılan 16 bira fabrikası, 7 malt ¼retim tesisi, 20 meşrubat şişeleme tesisiyle uluslararası bir güç konumundadır.

Yönetim Kurulu





Tuncay Özilhan - Başkan (1)

1947 yılında doğan Tuncay Özilhan, Saint Joseph Lisesi ve İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'ni bitirdikten sonra ABD'de Long Island Üniversitesi'nde işletme alanında yüksek lisans (MBA) yapmıştır. 1977 yılında Erciyas Biracılık Genel Müdürlüğü ile başlayan iş yaşamı, Anadolu Endüstri Holding Bira Grubu Koordinatörlüğü, Anadolu Endüstri Holding Genel Koordinatörlüğü ve 1984 yılında atandığı Anadolu Grubu İcra Başkanlığı görevleriyle devam etmiştir. 2007 yılı Mayıs ayında devraldığı Anadolu Grubu Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini halen sürdüren Tuncay Özilhan aynı zamanda bazı Anadolu Grubu şirketlerinin de Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı yürütmektedir. Tuncay Özilhan ayrıca TÜSİAD Yüksek İstişare Konseyi Başkan Yardımcılığı, Anadolu Efes Spor Kulübü Başkanı, Estonya Fahri Konsoloslugu ve DEİK Türk-Japon İş Konseyi Başkanlığı görevlerini de yürütmektedir.

İbrahim Yazıcı - Başkan Vekili (2)

1949 yılında doğan İbrahim Yazıcı, 1975 yılında Bursa İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi'nden mezun olmuştur. 1976-1979 yıllarında ABD'de Atlanta Üniversitesi'nde iş idaresi üzerine yüksek lisans (MBA) yapmıştır. 1982 yılından itibaren Anadolu Grubu şirketlerinde aktif görevler alan Yazıcı, halen Grup şirketlerinin yönetim kurullarında Başkanlık, Başkan Yardımcılığı ve Üyelik görevlerinde bulunmaktadır.

Süleyman Vehbi Yazıcı - Üye (3)

08/06/1947 İstanbul-Sarıyer doğumlu. Orta ve Liseyi Beyoğlu Tarhan Koleji'nde okuduktan sonra 1972 yılında İktisat'tan mezun olmuştur. Üniversite tahsili sırasında ve sonrasında aileye ait olan değişik grup şirketlerinde çalışıp tecrübe kazandıktan sonra 1975-1977 yılları arasında Çelik Motor A.Şirketi'nin Genel Müdürlüğü'nde bulunmuştur. Birçok Vakıf ve Dernek'te üyeliğinin yanında görevler de almıştır.

Üyesi olduğu bazı Vakıflar; Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardım Vakfı, Türk Kalp Vakfı, Göz Nurunu Koruma Vakfı, Kenan Evren Eğitim Kültür Vakfı, Bodrum Sağlık Vakfı gibi.

1975 yılından itibaren Bankacılık, alkollü ve alkolsüz içecek, kalem, turizm, otomotiv, sıvıyağ v.s. konularında yatırımları olan Anadolu Endüstri Holding bünyesindeki Şirketlerde Yönetim Kurulu Üyeliği yapmaktadır.

Tülay Aksoy - Üye (4)

1951 yılında doğan Tülay Aksoy, 1968 yılında Erenköy Kız Lisesi'nden mezun olmuştur. 1995 yılından itibaren Özilhan Sınai Yatırım'ın Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra Anadolu Grubu şirketlerinden Anadolu Endüstri Holding, Anadolu Efes, Anadolu Isuzu, Çelik Motor, Adel Kalemçilik, Anadolu Motor'da ve Anadolu Sağlık Vakfı'nda Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Oden Turizm A.Ş. Başkan Vekili olan Tülay Aksoy, Doğal Hayatı ve Hayvanları Koruma, Çağdaş Yaşam, Polis Şehit Aileleri, Engelli Koruma, Sokak Çocuklarını Koruma ve Eğitim, Starky İşitme Engellileri derneklerinin de üyesidir.

Gülten Yazıcı - Üye (5)

1952 yılında doğan Gülten Yazıcı, 1975 yılında Şişli İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi'nden mezun olmuştur. Halen Anadolu Endüstri Holding ve Anadolu Efes'te Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Hülya Elmaloğlu - Üye (6)

1962 yılında doğan Hülya Elmaloğlu, 1979 yılında Özel Kadıköy Kız Koleji'nden mezun olmuştur. 1979-1980 yıllarında ABD'de dil eğitimi gören Elmaloğlu, halen Anadolu Endüstri Holding ve Anadolu Grubu şirketlerinden Anadolu Efes, Anadolu Isuzu ve Çelik Motor'da Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Ahmet Oğuz Özkardeş - Üye (7)

1961 yılında doğan Ahmet Oğuz Özkardeş, Galatasaray Lisesi'nden mezun olduktan sonra Boston Üniversitesi'nde işletme lisans derecesini tamamlamıştır. Yüksek lisansını Boston Üniversitesi'nde bilgi sistemleri yönetimi alanında yapan Özkardeş, Viltur A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Oden A.Ş. ile Tetusa A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, TÜSİAD Üyesi, ESIAD (Ege Sanayicileri ve İşadamları Derneği) Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve EGIAD (Ege Genç İşadamları Derneği) kurucusudur.

Metin Ecevit - Üye (8)

1946 yılında doğan Metin Ecevit, 1967 yılında Siyasal Bilgiler Fakültesi'ni bitirdikten sonra 1976 yılında Syracuse Üniversitesi'nden ekonomi alanında yüksek lisans derecesi almıştır. 1967-1980 tarihleri arasında Maliye Bakanlığı'nda Hesap Uzmanı ve Gelirler Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 1980'den itibaren çalışmakta olduğu Anadolu Grubu'nun otomotiv şirketlerinde Genel Müdür, Murahhas Aza ve Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev almıştır. 2006 yılında Otomotiv Grubu Başkanı iken Grubun yaş yönetmeliği gereği emekli olmuştur. 1992- 2004 yılları arasında İthal Otomobilleri Türkiye Mümessilleri Derneği'nde Yönetim Kurulu Üyeliği ve Yönetim Kurulu Başkanlığı yapmıştır. Halen Anadolu Grubu şirketlerinin birçoğunda Yönetim Kurulu Üyesi ve Yazıcılar Holding A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevine devam etmektedir.

Engin Akçakoca - Üye* (9)

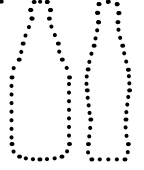
1951 yılında doğan Engin Akçakoca, lisans derecesini işletme alanında Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nden almıştır. Kariyerine 1974 yılında bankacılık sektöründe başlayan Akçakoca, Türkiye İş Bankası, Citibank N.A., American Express Bank Ltd. ve Türkiye İthalat İhracat Bankası A.Ş.'de çeşitli görevlerde bulunduktan sonra, 1986-1991 yılları arasında

Koç-Amerikan Bank'ta Genel Müdür Yardımcılığı yapmıştır. 1991'den 2000 yılına dek Koçbank A.Ş.'nin Genel Müdürlüğü'nü yapan Akçakoca, 2001 yılında Bakanlar Kurulu kararıyla geniş bir bankacılık sektörü yeniden yapılandırma programından sorumlu olarak Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ve Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na Başkan olarak atanmıştır. 2004 yılından bu yana danışmanlık hizmeti veren Akçakoca, 2006 yılında Anadolu Efes Yönetim Kurulu'na katılmıştır.

* 6 Mart 2012 tarihinde, Sn. Engin Akçakoca'nın istifasıyla boşalan Yönetim Kurulu Üyeliğine Sn. Graham Mackay atanmıştır.

Dr. Yılmaz Argüden - Üye (10)

Dr. Yılmaz Argüden, Boğaziçi Üniversitesi Mühendislik Fakültesini birincilikle tamamladıktan sonra RAND Graduate School'da stratejik analizler alanındaki doktorasını üstün başarı ödülüyle almıştır. Çalışma yaşamına Koç Holding Ar-Ge Merkezi'nde başlayan Dr. Yılmaz Argüden, daha sonra The RAND Corporation'da Stratejik Analizler Uzmanı olarak görev almıştır. Kısmi Amiri görevini üstlendiği Dünya Bankası Krediler Bölümü'nde ise 20 değişik ülkeyle çalışmıştır. 1988 yılında hükümetin daveti üzerine Türkiye'ye dönen Dr. Argüden, 1990 yılına dek Özelleştirme Programı'nın sorumluluğunu yürütmüştür. Dr. Argüden, 1991'de, ekonomi konusunda Başbakan Başdanışmanı olarak görev yapmıştır. Halen, kurucusu olduğu ARGE Danışmanlık'ın Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmektedir. ARGE Danışmanlık kurumsal sosyal sorumluluk alanındaki çalışmaları nedeniyle Avrupa Parlamentosu'nda "Geleceği Şekillendiren" en iyi üç şirket arasında değerlendirilmiştir. Anadolu Grubu, Borusan, Koç Holding ve Vestel Grubu şirketlerinde, Petkim, Sümerbank ve dört kıtada faaliyet gösteren Inmet Mining şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır. 1997-1999 yılları arasında Erdemir'in Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı üstlenmiştir. 2005



yılından bu yana, dünyanın önde gelen yatırım bankalarından Rothschild Türkiye'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini de yürütmektedir. 20'den fazla kitabı ve yüzlerce yayınlanmış makalesi olan Dr. Argüden, çeşitli üniversitelerde strateji dersleri vermiştir. BM Küresel İlkeler Sözleşmesi Türkiye Temsilcisi ve Dünya Bankası ile OECD tarafından kurulan Küresel Kurumsal Yönetişim Forumu'nun Danışma Kurulu Üyesi'dir. Dr. Argüden, yaşam kalitesini geliştirme çalışmaları nedeniyle Dünya Ekonomik Forumu tarafından "Geleceğin 100 Lideri" arasında değerlendirilmiştir.

Dr. Cem Kozlu - Üye (11)

1946 yılında doğan Dr. Cem Kozlu, orta ve lise öğrenimini Robert Kolej'de tamamladıktan sonra Denison Üniversitesi'nden lisans, Stanford Üniversitesi'nden MBA, Boğaziçi Üniversitesi'nden doktora derecelerini almıştır. 1978-1981 yılları arasında Boğaziçi Üniversitesi'nde Uluslararası Pazarlama ve İhracat İdaresi dersleri veren Dr. Kozlu, 1985 yılında da Denison Üniversitesi İktisat Bölümü'nde misafir Profesör olarak görev yapmıştır. Çeşitli ulusal ve uluslararası şirketlerde yönetici olarak çalışan Dr. Kozlu, 1988-1991 yılları arasında Türk Hava Yolları Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Başkanı, 1990'da ise Avrupa Havayolları Birliği (AEA) Başkanı olarak görev almıştır. 1991-1995 döneminde Milletvekili olarak, 1997-2003 yılları arasında da THY Yönetim Kurulu Başkanı olarak kamu hizmetini sürdürmüştür. Dr. Kozlu, 1996 yılından bu yana The Coca-Cola Company'de farklı görevlerde bulunmuştur. Sırasıyla Türkiye, Kafkasya ve Orta Asya Cumhuriyetleri İcra Direktörlüğü, Viyana merkezli Orta Avrupa, Avrasya ve Orta Doğu Grubu Başkanlığı yapmış, Nisan 2006'da emekli olmuştur. Halen The Coca-Cola Company'de Avrasya & Afrika Grubu Danışmanı olarak görev yapmakta olan Dr. Kozlu, Noktacom Medya İnternet Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı ve CCBCSA (Coca-Cola Bottling Company of Saudi Arabia) şirketinde Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Ayrıca İstanbul merkezli TAV Havalimanları Holding A.Ş., Coca-Cola İçecek A.Ş., Evyap Sabun, Yağ ve Gliserin Sanayii ve Ticaret A.Ş., Anadolu Endüstri Holding, Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş., The Marmara Hotels & Residences ve Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu'nun yönetim kurullarının da üyesi olan Dr. Kozlu, Anadolu-Johns Hopkins Sağlık Merkezi ve İstanbul Modern Sanatlar Vakfı'nda da Mütevelli Heyeti Üyesi'dir.

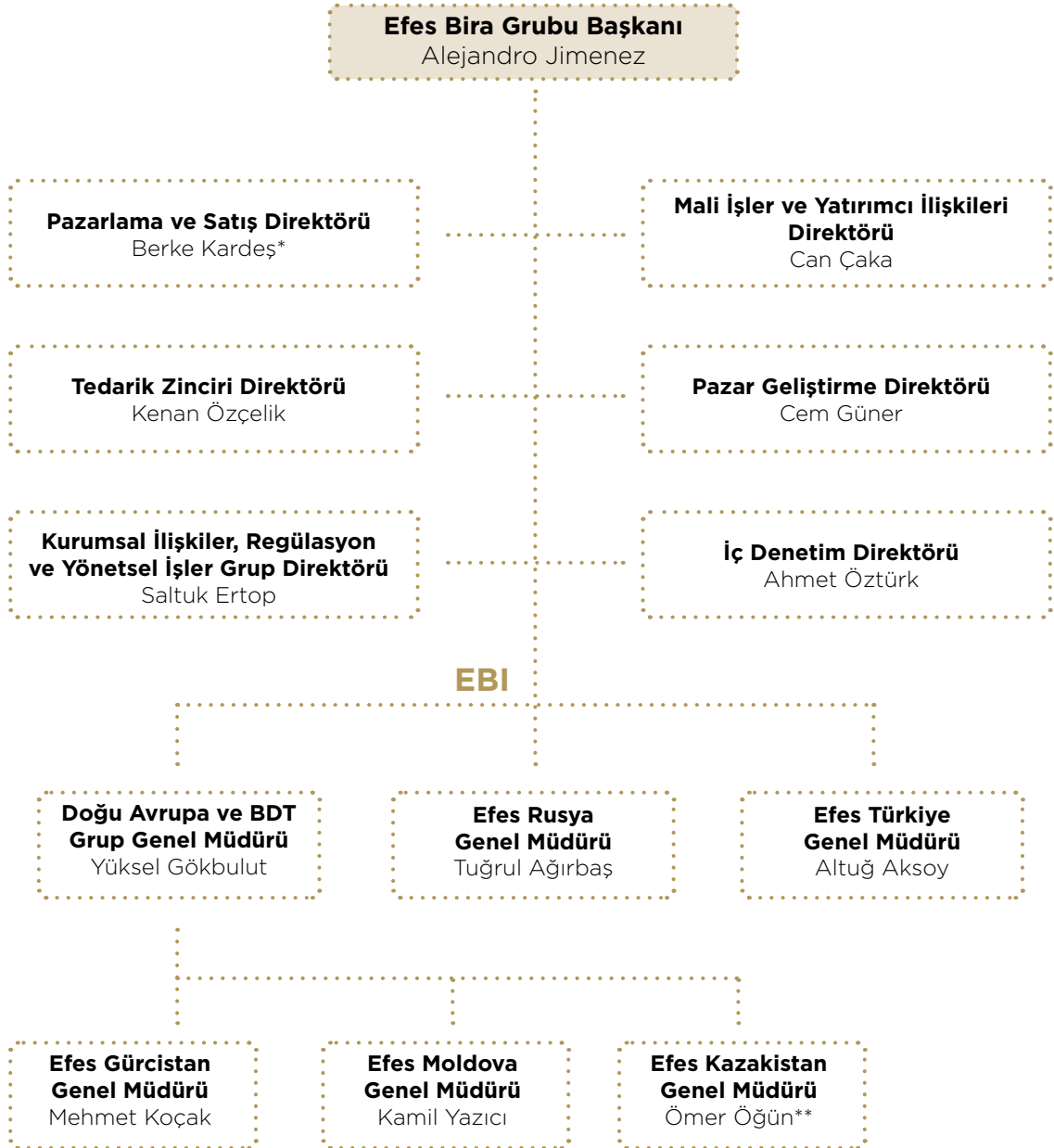
Ege Cansen - Danışman (12)

Ege Cansen, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden lisans, Pennsylvania Üniversitesi-Wharton School'dan yüksek lisans (MBA) dereceleri almıştır. Arçelik'te Genel Müdür Yardımcısı, Koç Holding'de Sanayi İşler Koordinatörü, Soyer Hafriyat'ta Müdür ve Anadolu Endüstri Holding'de Murahhas Aza olarak görev almıştır. 1987-2000 yılları arasında Marmara Üniversitesi'nde İşletme Ekonomisi dersi veren Ege Cansen, 1983'ten bu yana Hürriyet gazetesinde ekonomi yazarıdır. Ege Cansen, Cansen & Cansen Yönetim Danışmanlığı şirketinin ortağıdır.

Ahmet Boyacıoğlu - Danışman (13)

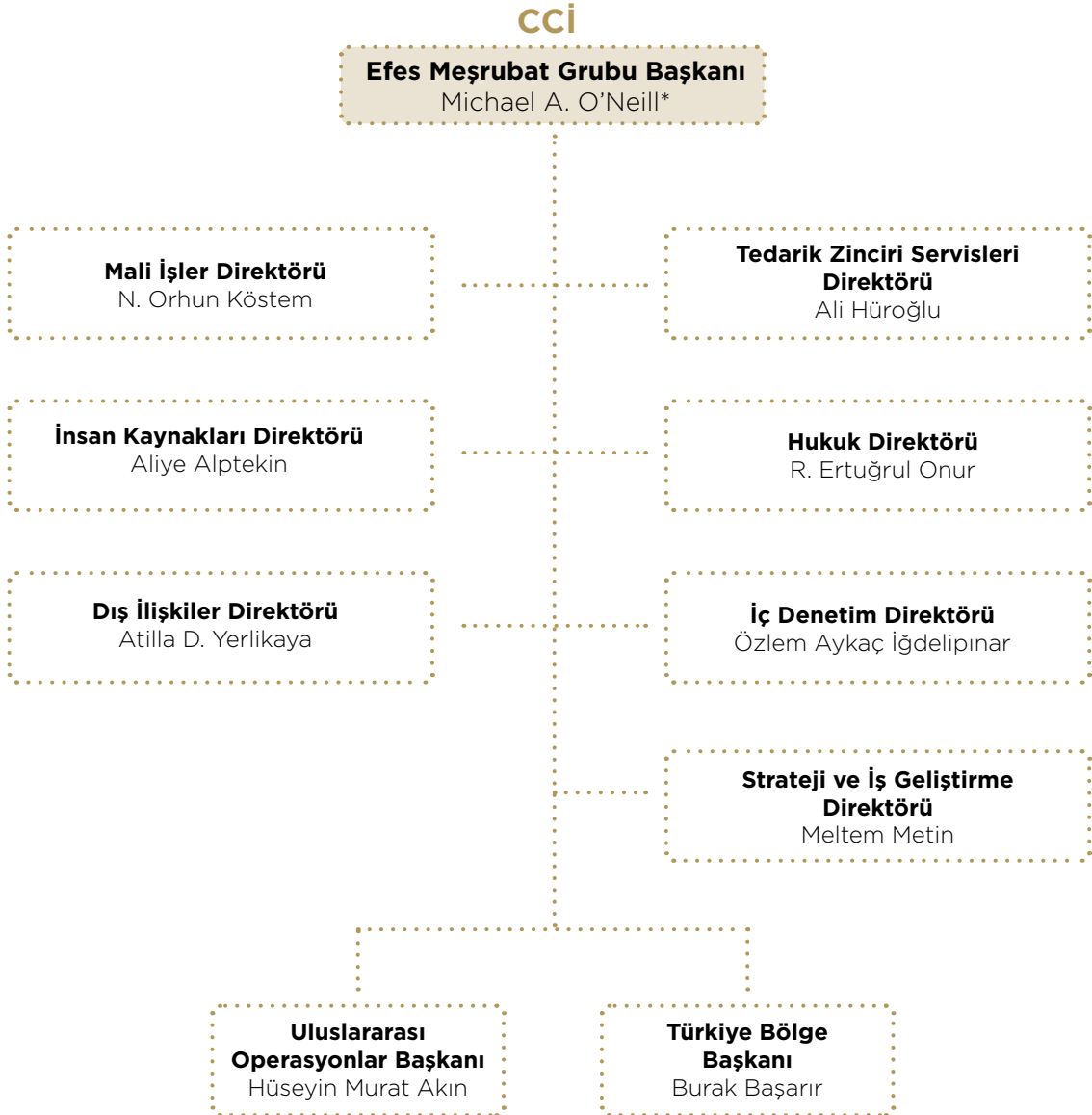
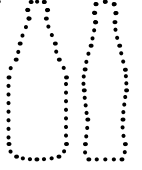
1946 yılında doğan Ahmet Boyacıoğlu, lisans diplomasını Orta Doğu Teknik Üniversitesi İdari İlimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden almıştır. Boyacıoğlu, Efes İçecek Grubu'ndaki kariyerine 1973 yılında başlamıştır. 1973-2005 yılları arasında Bira Grubu Başkanı, Strateji ve İş Geliştirme Başkanı, Yurtdışı Bira Grubu Başkanı, Doğu Avrupa Bölüm Başkanı, Ege Biracılık ve Malt San. A.Ş. Genel Müdürü, Güney Biracılık ve Malt San. A.Ş. Genel Müdürü, Ege Biracılık ve Malt San. A.Ş. Satış Müdürü ve Bursa Bölge Satış Müdürü olarak görev yapmıştır. 2005 yılı Mayıs ayında Efes Bira Grubu Başkanlığı'na atanan Boyacıoğlu, 1 Şubat 2007 itibarıyla emekli olmuştur. Kendisi halen Anadolu Efes Yönetim Kurulu Danışmanı ve Anadolu Grubu şirketlerinin bir kısmında Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Organizasyon Yapısı



* Sn. Berke Kardeş 6 Mart 2012 tarihi itibarıyla Efes Rusya Pazarlama ve İş Stratejisi Direktörü olarak atanmıştır. Bu tarihten itibaren Anadolu Efes Pazarlama ve Satış Direktörlüğü pozisyonuna vekaleten Sn. Cem Güner atanmıştır.

** Efes Kazakistan Genel Müdürlüğü görevine 1 Şubat 2012 tarihi itibarıyla Sn. Serkan Eriş atanmıştır.



* Sn. Michael A. O'Neill'in emekliliği nedeniyle, CCI CEO ve Murahhas Azalığı görevine 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla Sn. Damian Gammell atanmıştır.

Üst Yönetim



Alejandro Jimenez
Efes Bira Grubu Başkanı



Altuğ Aksoy
Efes Türkiye Genel Müdürü



Tuğrul Ağırbaş
Efes Rusya Genel Müdürü



Yüksel Gökbulut
Doğu Avrupa ve
BDT Grup Genel Müdürü



Ömer Öğün
Efes Kazakistan Genel
Müdürü



Kamil Yazıcı
Efes Moldova Genel Müdürü



Mehmet Koçak
Efes Gürcistan Genel Müdürü



Can Çaka
Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri
Direktörü



Cem Güner
Pazar Geliştirme Direktörü



Kenan Özçelik
Tedarik Zinciri Direktörü



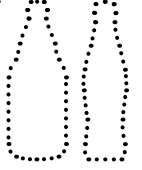
Berke Kardeş
Pazarlama ve Satış Direktörü



Saltuk Ertop
Kurumsal İlişkiler, Regülasyon
ve Yönetmelik İşler Grup Direktörü



Ahmet Öztürk
İç Denetim Direktörü



Alejandro Jimenez **Efes Bira Grubu Başkanı**

Teksan Üniversitesi Kimya Mühendisliği Bölümü'nden lisans derecesi alan Alejandro Jimenez, kariyerine 1973 yılında, TCCC Costa Rica'da pazarlama ve çeşitli teknik pozisyonlarda görevler alarak başlamıştır. 1981 yılında TCCC Costa Rica'ya Orta Amerika Bölge Direktörü olarak atanmasının ardından, 1984 yılında TCCC Puerto Rico Karayipler Bölge Direktörlüğü görevini üstlenmiştir. 1989-1991 yılları arasında TCCC genel merkezinde Latin Amerika'dan sorumlu Başkan Yardımcısı ve Pazarlama Operasyonları Direktörü görevlerinde bulunmuştur. Jimenez, 1991 yılında Latin Amerika'nın en büyük, dünyanın ikinci büyük Coca-Cola şişeleme şirketi olan Panamco'nun iştiraki Panamco Mexico'ya Başkan olarak atanmıştır. 1994-2001 yılları arasında ise Panamco'da Başkanlık ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmüştür. 2007 yılına dek ortağı olduğu ve tüketim malları konusunda şirketlere, başlangıç ve gelişme süreçlerinde finansal ve yönetsel konularda danışmanlık veren Meksika merkezli DINESA şirketinde Genel Direktör olarak görev alan Jimenez, 2007 yılında Efes Bira Grubu Başkanı görevine atanmıştır.

Altuğ Aksoy **Efes Türkiye Genel Müdürü**

Altuğ Aksoy, ABD'de Oglethorpe Üniversitesi'nden ekonomi lisans diplomasına sahiptir. Kariyerine 1995 yılında Anadolu Grubu Mali İşler Uzman Yardımcısı olarak başlamış, 1996 yılında Mali İşler Uzmanı olarak atanmıştır. 1998-2000 yılları arasında İnsan Kaynakları ve Fon Yönetimi Uzmanı olarak görev yapmıştır. 2000-2003 yılları arasında Efes Sınai Satış ve Pazarlama Direktörü olarak görev alan Aksoy, Ocak 2003'te Efes Bira Grubu Ticaret ve İhracat Direktörü olmuştur. 2006 yılında Satınalma ve Lojistik Direktörü olarak Grup'taki kariyerine devam eden Aksoy, Haziran 2008'de atandığı Efes Bira Grubu Tedarik Zinciri Direktörlüğü görevini 1 Kasım 2011 tarihine dek sürdürmüş ve bu tarih itibarıyla da Efes Türkiye Genel Müdürlüğü'ne atanmıştır.

Tuğrul Ağırbaş **Efes Rusya Genel Müdürü**

Lisans derecesini İstanbul Üniversitesi İşletme Bölümü'nden alan Tuğrul Ağırbaş, 1990 yılında Efes İçecek Grubu'na katılmıştır. Sırasıyla Proje Geliştirme Uzmanı, Pazarlama Uzmanı, İstanbul Bölge Satış Yöneticisi, Yeni Ürün Geliştirme Yöneticisi, Ürün Grup Yöneticisi, Marmara Satış Müdürü ve Miller Pazarlama Müdürü olarak çalıştıktan sonra 2001 yılında Rusya operasyonlarının Pazarlama Direktörlüğü pozisyonuna atanmıştır. 2005 Haziran ayından itibaren Efes Rusya Genel Müdürü olarak görev yapan Tuğrul Ağırbaş, 1 Ocak 2010'da Efes Türkiye Genel Müdürü olarak atanmıştır. Tuğrul Ağırbaş 1 Kasım 2011 tarihi itibarıyla tekrar Efes Rusya Genel Müdürlüğü görevine getirilmiştir.

Yüksel Gökbulut **Doğu Avrupa ve BDT Grup Genel Müdürü**

Marmara Üniversitesi'nden Gazetecilik ve Halkla İlişkiler üzerine lisans diplomasına sahip olan Yüksel Gökbulut, Efes İçecek Grubu'na katılmadan önce, Hürriyet Holding'de Satış Geliştirme ve Denetleme Müfettişi olarak çalışmıştır. Efes Bira Grubu'ndaki kariyerine 1990 yılında Pazarlama Uzmanı olarak başlayan Gökbulut, 1994-1996 yılları arasında Pazar Araştırma Şefi, 1996-1997 arasında Ege Biracılık'ta İç Satışlar Müdür Yardımcısı, 1997-1999 yıllarında Doğu Avrupa Bölüm Başkanlığı'nda Pazarlama Müdürü ve 1999-2006 yılları arasında da Türkiye Bira Grubu'nda Pazarlama Direktörü olarak görev yapmıştır. 1 Eylül 2006 tarihinde Efes Bira Grubu Satış Direktörü pozisyonuna getirilen Yüksel Gökbulut, 15 Haziran 2007 tarihinde ise Efes Bira Grubu Pazarlama ve Satış Direktörü olarak atanmıştır. Yüksel Gökbulut, 1 Ocak 2010 tarihinde Efes Bira Grubu Rusya Bira Operasyonları Genel Müdürü, 1 Kasım 2011 itibarıyla da Doğu Avrupa ve BDT Grup Genel Müdürü olarak atanmıştır.

Ömer Öğün *

Efes Kazakistan Genel Müdürü

Ömer Öğün, Yıldız Üniversitesi Jeofizik Mühendisliği Bölümü'nden lisans diplomasına sahiptir. Anadolu Grubu'ndaki kariyerine 1992 yılında Çelik Motor'da Servis Temsilcisi olarak başlayan Ömer Öğün daha sonra yine aynı şirkette Satış Yöneticiliği görevini üstlenmiştir. 1998-1999 yılları arasında Coca-Cola Rusya (Rostov) operasyonlarında Planlama ve Lojistik Müdürü olarak görev yapan Ömer Öğün, 2000 yılında Efes Rusya Rostov Fabrikası Operasyon Müdürü olarak atanmış ve bu görevi 2006 yılına kadar sürdürmüştür. 2006 yılında Efes Rusya Operasyon Direktörü olarak atanan Ömer Öğün Kasım 2007'de Efes Bira Grubu'na Direktör olarak atanmıştır. Ömer Öğün Mayıs 2008'den beri Efes Kazakistan Genel Müdürlüğü görevini sürdürmektedir.

* Efes Kazakistan Genel Müdürlüğü görevine 1 Şubat 2012 tarihi itibarıyla Sn. Serkan Eriş atanmıştır.

Kamil Yazıcı

Efes Moldova Genel Müdürü

Kamil Yazıcı ABD Emory Üniversitesi'nden İşletme lisans diplomasına sahiptir. Kariyerine 2000 yılında Mali İşler Uzmanı olarak başlamış, sonra da İnsan Kaynakları Uzmanı olarak devam etmiştir. 2003-2005 yılları arasında Efes Rusya'da Pazarlama Uzmanı olarak görev yapmıştır. Şubat 2005'te Efes Rusya Yeni Ürün Geliştirme Müdürü olarak atanmıştır. 2006-2008 yıllarında Lojistik Sistemleri Müdürü olarak Rusya'da görev yapan Yazıcı, Kasım 2008'de Efes Rusya Tedarik Zinciri Direktörü olarak atanmıştır. 2010 yılında Efes Rusya Geliştirme Direktörü olarak Grup'taki kariyerine devam eden Yazıcı, 1 Kasım 2011 itibarıyla Efes Moldova Genel Müdürü olarak atanmıştır.

Mehmet Koçak

Efes Gürcistan Genel Müdürü

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Mehmet Koçak, Gruptaki kariyerine 1993 yılında Anadolu Endüstri Holding İç Denetim Uzmanı olarak başlamıştır. 1996-1997 yılları arasında

Coca-Cola Rusya Operasyonları Finans Müdürü ve sonrasında Efes Moskova Fabrikası Finans Müdürü görevlerini takiben 2000 yılında Efes Moskova Fabrikası Ticaret Direktörü olarak atanmıştır. 2006-2007 yılları arasında Efes Moskova Kazan Fabrikası Direktörü olarak görev yapan Mehmet Koçak, 2008'den beri Efes Gürcistan Genel Müdürü görevini sürdürmektedir.

Can Çaka

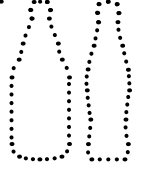
Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü

Orta Doğu Teknik Üniversitesi Mühendislik Fakültesi, Elektrik ve Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden lisans diplomasına ve yine aynı üniversitenin İdari Bilimler Bölümü'nden yüksek lisans derecesine sahip olan Can Çaka kariyerine Texas Instruments Software Ltd. şirketinde İş Analisti ve Sistem Mühendisi olarak başlamıştır. 1997 yılında Anadolu Efes'e Finans Uzmanı olarak katılmıştır. 1997-2007 yılları arasında Efes Ukrayna Bira Fabrikası'nda Finans ve İdari İşler Müdürlüğü, Efes Bira Grubu Strateji ve İş Geliştirme Müdürlüğü, Mayıs 2005-Kasım 2007 yılları arasında Efes Bira Grubu Strateji ve İş Geliştirme Direktörlüğü gibi çeşitli pozisyonlarda görev almıştır. Çaka, Kasım 2007'den Mart 2008'e kadar Efes Bira Grubu Strateji, İş ve Pazar Geliştirme Direktörü olarak görev yapmıştır. Nisan 2008 tarihinden itibaren Anadolu Efes Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü olarak görevine devam etmektedir.

Cem Güner

Pazar Geliştirme Direktörü

Cem Güner, Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nden işletme alanında lisans diplomasına sahiptir. Anadolu Efes'teki kariyerine 1991 yılında Pazarlama Uzmanı olarak başlayan Güner, 1994-2003 yılları arasında Efes Sınai Satış Müdürlüğü, EFPA Ürün Pazarlama Yöneticiliği, Efes Moskova Pazarlama Müdürlüğü ve Efes İçecek Grubu'nda Ürün Geliştirme Müdürlüğü yapmıştır. Şubat 2003'te Efes İçecek Grubu Pazarlama Direktörü olarak atanmıştır. Ekim 2007 itibarıyla Efes Vitanta Moldova Genel Müdürü olarak atanan Güner, Ağustos 2009'da Pazar Geliştirme Direktörlüğü görevine getirilmiştir.



Kenan Özçelik **Tedarik Zinciri Direktörü**

Kenan Özçelik, Viyana Üniversitesi Makine ve Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olup aynı üniversitede işletme alanında yüksek lisans yapmıştır. Münih Teknik Üniversitesi'nde Biracılık Esasları programını tamamlayan Özçelik, Anadolu Efes'e katılmadan önce 1986 yılında Siemens'te Sistem Programcısı olarak iş yaşamına başlamış, 1987-1994 yılları arasında ise serbest olarak çalışmıştır. Özçelik, Anadolu Efes'teki kariyerine 1994 yılında Erciyas Biracılık'ta Dolum Mühendisi olarak başlamıştır. 1999-2000 yıllarında Efes Rusya'da Moskova Fabrikası Teknik Müdür Yardımcılığı görevine getirilen Özçelik, 2000-2006 yılları arasında ise Teknik Müdür olarak görevini sürdürmüştür. 2006 yılında Efes Rusya Teknik Direktörü pozisyonuna atanan Kenan Özçelik, 2006-2009 yılları arasında ise Türkiye Bira Grubu Teknik Direktörü olarak görevini sürdürmüştür. Kenan Özçelik 2009 yılında Efes Moldova Genel Müdürü, 1 Kasım 2011 itibarıyla ise Efes Bira Grubu Tedarik Zinciri Direktörü olarak atanmıştır.

Berke Kardeş * **Pazarlama ve Satış Direktörü**

Ankara Üniversitesi, Siyasal Bilgiler Fakültesi, Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden mezun olan Berke Kardeş, daha sonra Yeditepe Üniversitesi'nde Pazarlama Yönetimi üzerine MBA eğitimini tamamlamıştır. Efes Bira Grubu'ndaki kariyerine 1997 yılında Proje Geliştirme Uzmanı olarak başlayan Kardeş, 1999-2000 arasında Finansal Kontrolör ve 2000-2002 yılları arasında Satış Şefi olarak görev yapmıştır. 2002 yılında Efes Rusya'da Kanal Pazarlama Müdürü olarak, 2005 yılından itibaren ise Efes Rusya Pazarlama Direktörü olarak görev yapan Berke Kardeş, 1 Ocak 2010 itibarıyla Efes Bira Grubu Pazarlama ve Satış Direktörü olarak atanmıştır.

* Sn. Berke Kardeş 6 Mart 2012 tarihi itibarıyla Efes Rusya Pazarlama ve İş Stratejisi Direktörü olarak atanmıştır. Bu tarihten itibaren Anadolu Efes Pazarlama ve Satış Direktörlüğü pozisyonuna vekaleten Sn. Cem Güner atanmıştır.

Saltuk Ertop **Kurumsal İlişkiler, Regülasyon ve Yönetiş İşler Grup Direktörü**

İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden lisans ve aynı üniversiteden vergi hukuku alanında yüksek lisans diplomasına sahip olan Saltuk Ertop, Wales Üniversitesi'nde finans alanında Executive MBA eğitimini tamamlamıştır. Kariyerine 1990 yılında Çaylğıl & Gündoğdu Hukuk Firması'nda Avukat olarak başlamıştır. 1993-2008 yılları arasında Alcatel'de sırasıyla Hukuk Müşaviri, Uluslararası Hukuk Müşaviri (Belçika), Genel Sekreter, İnsan Kaynakları Direktörü, Alcatel Genel Merkezi'nde (Paris) Kariyer Geliştirme Direktörü, Alcatel-Lucent Güney Asya İnsan Kaynakları Başkan Yardımcısı ve Güney Asya Operasyonları Başkan Yardımcısı (Hindistan) olarak görev almıştır. Mart 2008 tarihinde İnsan Kaynakları Direktörü olarak katıldığı Efes Bira Grubu'ndaki görevine 1 Nisan 2010 tarihinden itibaren Kurumsal İlişkiler, Regülasyon ve Yönetiş İşler Grup Direktörü olarak devam etmektedir.

Ahmet Öztürk **İç Denetim Direktörü**

Bilkent Üniversitesi İktisadi, İdari ve Sosyal Bilimler Fakültesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olan Ahmet Öztürk, Anadolu Grubu'na 1995 yılında katılmıştır. Denetim Koordinatörlüğü'nde Uzman Yardımcısı olarak başladığı kariyerine Grubun yurtdışı şirketlerinde çeşitli görev ve sorumluluklarla devam etmiştir. 1998'de Coca-Cola Rostov Bottlers'da Mali Kontrol Müdürü, 1999-2007 arası sırasıyla Coca-Cola Türkmenistan, Coca-Cola Azerbaycan, Efes Ukrayna ve Efes Sırbistan operasyonlarında Mali İşler Müdürlüğü görevini yürüten Öztürk, 2007 yılında yurtdışı operasyonların iç denetim faaliyetlerini üstlenmiştir. Ahmet Öztürk, Ocak 2011'den beri Efes Bira Grubu İç Denetim Direktörü olarak çalışmaktadır.



Michael A. O'Neill
Yönetim Kurulu Üyesi ve
Murahhas Aza



Hüseyin M. Akın
Uluslararası Operasyonlar
Başkanı



Burak Başarır
Türkiye Bölge Başkanı



N. Orhun Köstem
Mali İşler Direktörü



Ali Hüroğlu
Tedarik Zinciri Servisleri
Direktörü



Aliye Alptekin
İnsan Kaynakları Direktörü



Av. R. Ertuğrul Onur
Hukuk Direktörü



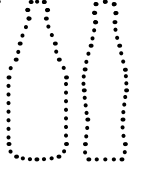
Atilla D. Yerlikaya
Kurumsal İlişkiler Direktörü



Özlem Aykaç İşdelipinar
İç Denetim Direktörü



Meltem Metin
Strateji ve İş Geliştirme
Direktörü



Michael A. O'Neill *
Efes Meşrubat Grubu Başkanı

2006 yılının Şubat ayında CCI'nin Murahhas Aza'sı olarak atanan Michael A. O'Neill, 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla görevine Yönetim Kurulu Üyesi olarak devam etmektedir. Michael A. O'Neill 1969 yılında Endüstri Mühendisi olarak Rathmines College'den mezun olmuş ve kariyeri boyunca İrlanda Dış Ticaret Servisi'nde Moskova'daki İrlanda Büyükelçiliği Ticaret Ataşeliği ve Almanya, Avusturya ve İsviçre'den sorumlu direktörlükler de dahil olmak üzere çeşitli üst düzey görevlerde bulunmuştur. Buna ek olarak, O'Neill, 1980-1983 yılları arasında İrlanda Gıda ve İçecek İhracat Girişimi Direktörü olarak görev yapmıştır. 1989 yılında TCCC'ye katılan Michael A. O'Neill, 1996 yılına kadar Avrasya Bölge Direktörlüğü görevini üstlenmiştir. 1996-2000 yıllarında ise TCCC'nin Kuzey Ülkeleri ve Kuzey Avrasya Başkanı olarak görev yapmıştır.

* Sn. Michael A. O'Neill'in emekliliği nedeniyle, CCI CEO ve Murahhas Azalığı görevine 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla Sn. Damian Gammell atanmıştır.

Hüseyin M. Akın
Uluslararası Operasyonlar Başkanı

2010 Ocak ayından itibaren Coca-Cola İçecek A.Ş. Uluslararası Operasyonlar Başkanlığı görevini üstlenen Hüseyin Akın, 1989 yılından bu yana The Coca-Cola Company ve Coca-Cola İçecek bünyesinde görev almaktadır. Coca-Cola sisteminde Kafkasya ve Orta Asya Cumhuriyetleri Bölgesi Pazarlama Müdürü, Ticari Direktör gibi farklı görevlerde bulunan Akın, 2006 -2010 yılları arasında ise CCI Türkiye Bölge Başkanlığı görevini üstlenmiştir. 31 yıllık mesleki tecrübesi bulunan Akın, Coca-Cola Sistemi'ne katılmadan önce Procter and Gamble'da Ürün Müdürü, Madra-Akın Nebati Yağcılık ve Sabunculuk Şirketi'nde Bölge Satış Müdürü ve Finans Direktörü olarak görev yapmıştır. DEİK/Türk-Pakistan İş Konseyi Başkanı olan Akın, Princeton Üniversitesi Elektrik Mühendisliği ve Bilgisayar Bilimi mezunu olup Chicago Üniversitesi'nden Pazarlama, Finans ve Uluslararası Ticaret dallarında MBA derecesi almıştır.

Burak Başarır
Türkiye Bölge Başkanı

2005 ve 2010 yılları arasında Coca-Cola İçecek A.Ş. Mali İşler Direktörlüğü görevini üstlenen Burak Başarır, 1 Ocak 2010 tarihinden beri Türkiye Bölge Başkanı olarak görev yapmaktadır. CCI'ye 1998 yılında katılmış ve sırasıyla Bütçe ve Planlama Şefliği, Orta Anadolu Satış Merkezi Finans Müdürlüğü, Mersin Satış Merkezi Müdürlüğü ve Ankara Satış Merkezi Müdürlüğü görevlerini üstlenmiştir. 17 yıllık mesleki tecrübesi bulunan Burak Başarır, CCI'ye katılmadan önce Arthur Andersen'de Kıdemli Denetçi olarak görev almıştır. American River College'da Uluslararası İşletme ve Bilgisayar eğitiminin ardından 1990-1992 yılları arasında California State Üniversitesi'nde İşletme öğrenimi gören Burak Başarır, 1995 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme bölümünden mezun olmuştur.

N. Orhun Köstem

Mali İşler Direktörü

1 Ocak 2010 tarihinden beri Coca-Cola İçecek A.Ş. Mali İşler Direktörü olarak görev yapan N. Orhun Köstem, 2008 ve 2010 yılları arasında Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Kurumsal Finans Koordinatörlüğü görevini üstlenmiştir. 19 yıllık mesleki tecrübesi bulunan Köstem, Anadolu Grubu bünyesine 1994 yılında katılmış ve sırasıyla Efes İçecek Grubu İş Geliştirme Müdürü, Yatırımcı İlişkileri Müdürü, Kurumsal Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü, Kurumsal Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü ve Yurtdışı Bira Operasyonları (Efes Breweries International) Finans Direktörü olarak görev almıştır. Köstem, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü mezunu olup aynı üniversiteden MBA derecesi almıştır. Orhun Köstem, aynı zamanda İstanbul Bilgi Üniversitesi'nden Ekonomi Hukuku alanında yüksek lisans derecesi sahibidir.

Ali Hüroğlu

Tedarik Zinciri Servisleri Direktörü

Ali Hüroğlu, 2001 yılından beri Coca-Cola İçecek A.Ş. Tedarik Zinciri Servisleri Direktörü olarak görev yapmaktadır. Coca-Cola Sistemi'nde 1990 yılında Fabrika Müdürü olarak Trabzon'da Karadeniz Bölgesi Satış Merkezi sorumluluğunda çalışmaya başlamıştır. Daha sonra Mersin fabrikasının yapımında görev almış ve Güney ve Güney Doğu Bölgesi Satış Merkezi'nin sorumluluğunu üstlenmiştir. 1995 yılında operasyon bölümüne transfer olmuş, 1996 yılında Mersin Fabrika Operasyon Müdürü olarak görevlendirilmiş, daha sonra Ankara Fabrika ve Doğu Bölgesi Grup Operasyon Müdürlüğüne terfi etmiştir. Coca-Cola Sistemi'ne dahil olmadan önce 1983-1985 yılları arasında HEMA Dişli'de Süreç Mühendisi, 1985-1986 yılları arasında General Dynamics Forth Worth-Texas'da stajyer olarak çalışmıştır. 1986'da Türkiye'ye dönmüş ve Ankara'da Türkiye Havacılık Sanayi'nde

F16 tasarım ve üretim projesinde 1990 yılına kadar çalışmıştır. Karadeniz Teknik Üniversitesi'nden Makina Mühendisliği dalında yüksek lisans derecesine sahip olan Ali Hüroğlu, Meşrubatçılar Derneği (MEDER)'nin başkanıdır. 32 yıllık mesleki tecrübesi vardır.

Aliye Alptekin

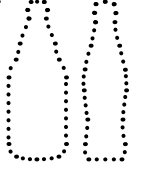
İnsan Kaynakları Direktörü

2004 yılından bu yana Coca-Cola İçecek A.Ş.'de İnsan Kaynakları Direktörü olarak görev alan Aliye Alptekin, Coca-Cola Sistemi'ne katılmadan önce Türk Hava Yolları'nda İnsan Kaynaklarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmüştür. 23 yıllık mesleki tecrübesi bulunan Alptekin, 1989 ve 2004 yılları arasında Türk Hava Yolları'nda Uluslararası İlişkiler Müdürlüğü, Pazarlama Direktörlüğü gibi çeşitli yönetim pozisyonlarında görev almıştır. Hacettepe Üniversitesi İşletme Bölümü mezunudur.

Av. R. Ertuğrul Onur

Hukuk Direktörü

2007 yılından bu yana Coca-Cola İçecek A.Ş. Hukuk Direktörlüğü görevini yürüten Av. R. Ertuğrul Onur, Coca-Cola Sistemi'ne katılmadan önce Pfizer'in hukuk departmanını kurmuş ve yönetmiştir. Pfizer Türkiye bünyesinde Genel Müdür Yardımcısı ve Hukuk Direktörü olarak görev yapan Av. Onur aynı zamanda uygunluk programlarını gerçekleştirmiştir. 24 yıllık mesleki tecrübesi bulunan Av. Onur, 1995-2000 yılları arasında Mobil Oil Türk A.Ş. ve BP Petrolleri Hukuk Müşavirliği görevlerini üstlenmiş; BP Türkiye Çalışanlar Temsilcisi, BP Avrupa Çalışanlar Konseyi Üyesi ve BP Avrupa Çalışanlar Konseyi Bağlantı Komitesi Üyesi olarak çalışmıştır. Ertuğrul Onur, İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden 1988'de mezun olarak Konya Barosu'nda yaptığı avukatlık stajının ardından aynı üniversitede Araştırma Görevlisi olarak görev almıştır. Av. Onur İstanbul Barosu üyesidir.



Atila D. Yerlikaya **Kurumsal İlişkiler Direktörü**

2007 yılından bu yana Coca-Cola İçecek A.Ş. Kurumsal İlişkiler Direktörlüğü görevini üstlenen Atila D. Yerlikaya, Coca-Cola Sistemi'ne katılmadan önce Phillip Morris SA ve Shell & Turcas şirketlerinde çeşitli yönetim kademelerinde görev almıştır. 18 yıllık mesleki tecrübesi bulunan Yerlikaya, on yılı aşkın bir süre boyunca gazetecilik ve yayıncılığın farklı alanlarında çalışmış, en son National Geographic Türkiye'nin de yayıncısı olan Doğu Dergi Grubu'nun Genel Müdürlüğü görevini üstlenmiştir. Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olan Yerlikaya, DEİK Türk-Avrasya İş Konseyleri Yürütme Kurulu Üyesi, Türk-Kırgız İş Konseyi Başkanı ve Türk-Amerikan İşadamları Derneği TABA-Amcham Genel Başkan Yardımcısıdır.

Özlem Aykaç İğdelipınar **İç Denetim Direktörü**

1999 yılında İç Denetim Müdürü olarak Coca-Cola Sistemi'ne katılan Özlem Aykaç İğdelipınar, bankacılık ve tekstil sektörlerinde finans ve iç denetim deneyimine sahiptir. 24 yıllık mesleki tecrübesi bulunan Aykaç, iç denetimin mesleki örgütü olan Türkiye İç Denetim Enstitüsü (TİDE)'nin kurucu üyesi olup, 2010-12 dönemi Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı da yürütmektedir. Aynı zamanda küresel meslek organizasyonu olan Institute of Internal Auditors (IIA)'ın Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi'nde görev yapmış olan Aykaç, Uluslararası İç Denetçi (CIA) ve Uluslararası Kontrol Öz Değerlendirme (CCSA) sertifikalarına sahiptir. Aykaç, 1988 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur.

Meltem Metin **Strateji ve İş Geliştirme Direktörü**

İstanbul Üniversitesi İngilizce İşletme bölümünden mezun olan Meltem Metin, çalışma hayatına Pamukbank'ta Mali Kontrol bölümünde uzman yardımcısı olarak başlamış, Aralık 1995'te Anadolu Grubu Mali İşler Koordinatörlüğü'ne uzman olarak geçmiştir. 18 yıllık mesleki tecrübesi bulunan Metin, önce Anadolu Endüstri Holding, 1998'den itibaren de Efes Sinaî bünyesinde Finansal Kontrolör ve Bölgesel Finans Müdürü olarak görev yaptıktan sonra, 2000 yılı Mayıs ayında Efes Sinaî'nin Kazakistan operasyonuna (Coca-Cola Almaty Bottlers-CCAB) Finans Müdürü olarak atanmıştır. Aynı dönemde Kırgızistan operasyonu (Coca-Cola Bishkek Bottlers-CCBB) Finans Müdürlüğü de yapan Meltem Metin, Şubat 2002'de CCAB Genel Müdürlüğü'ne ve Haziran 2005'te bu göreve ek olarak CCBB Genel Müdürlüğü'ne atanmıştır. Mayıs 2009'dan beri Coca-Cola İçecek A.Ş. bünyesinde Strateji ve İş Geliştirme Direktörü olarak görev yapmaktadır.





Anadolu Efes, Türkiye’de pazar liderliği pozisyonunu sürdürürken diğer bölgelerde de hem bira hem de meşrubat operasyonlarında liderliği hedeflemektedir.

2011 Yılı'nın Değerlendirilmesi ve Analizi



Anadolu Efes, dünya standartlarındaki kurumsal yapılanması, güçlü mali yapısı ve başarıyla uyguladığı büyüme stratejisiyle her açıdan sağlam ve sürdürülebilir bir şirket olarak faaliyetlerine devam etmektedir.

Pazar liderliğinde açık ara birincilik

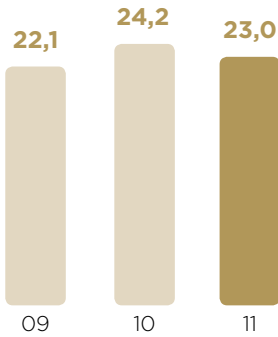
Çok geniş bir coğrafyada üretim gerçekleştiren Anadolu Efes, Türkiye'de pazar liderliği pozisyonunu sürdürürken diğer bölgelerde de hem bira operasyonlarında hem de meşrubat operasyonlarında liderliği hedeflemektedir.

Yurtdışı bira operasyonlarını EBI üzerinden yürüten Şirket, 2011 sonu itibarıyla Türkiye'nin yanı sıra Kazakistan, Moldova ve Gürcistan'da pazar lideri, Rusya'da ise dördüncü sıradadır.

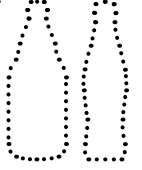
Meşrubat sektöründeki faaliyetlerini ise CCI aracılığıyla gerçekleştiren Anadolu Efes, bu sektörde üretim yaptığı tüm pazarlarda lider, Ürdün ve Pakistan'da ise ikinci durumdadır.

Bu önemli başarılarında Anadolu Efes'in 40 yılı aşan bilgi birikimi ve deneyimiyle piyasaya sunduğu markaların gücü büyük rol oynamaktadır.

Toplam Bira Satış Hacmi (mhl)



Anadolu Efes'in 2011 yılında toplam bira satış hacmi bir önceki yıla kıyasla %4,7 oranında gerilemiştir.



74 ülkeye ihraç edilen Efes Pilsen, yer aldığı pazarların tamamında Premium segmentte konumlandırılmaktadır.

Bira operasyonlarının lokomotif

Anadolu Efes'in bira operasyonları markalarının başında, pazara sunulduğu günden beri Türk tüketicisinin vazgeçilmez tercihi konumundaki "Efes Pilsen" gelmektedir.

Efes Pilsen 1969 yılında piyasaya sürülmüş, aradan geçen zaman içerisinde ise Türkiye'nin yaratmış olduğu en büyük markalardan birisi olarak uluslararası arenada yüksek marka bilinirliğine ulaşmıştır. Türkiye'nin yanı sıra Rusya, Kazakistan, Moldova, Gürcistan ve Sırbistan'da da üretilen Efes Pilsen, 74 ülkeye ihraç edilmekte, yer aldığı pazarların tamamında Premium segmentte konumlandırılmaktadır.

Geniş bir yerel ürün portföyü

Tüketicinin değişen taleplerine hızla yanıt verme dinamizmine sahip olan Anadolu Efes, geniş bir ürün portföyü oluşturmuştur. Bünyesinde Efes Pilsen'in yanı sıra 30'a yakın bira markası barındıran Şirket, lisans altında ürettiği yabancı markalarla da yer aldığı tüm segmentlerde başarıyı yakalamış ve önemli rekabet avantajları elde etmiştir.

Bu sayede hızlı ve kontrollü bir büyüme gerçekleştiren Anadolu Efes, dünyanın en büyük 12., Avrupa'nın en büyük 5. bira şirketi olma başarısını göstermiştir. Şirket, meşrubat operasyonlarında da Coca-Cola sistemindeki en büyük 6. işleyici durumundadır.

Sağlıklı ve sürdürülebilir büyüme

Anadolu Efes sürdürülebilir büyümeyi hedefleyen, ölçülebilir ve yönetilebilir riskleri üstlenen, yatırımlarını en iyi şekilde yönlendirebilen bir kuruluştur. Hem organik hem inorganik büyüme trendini sürdürmek ve Türkiye'de bira pazarını büyütmek amacıyla sürekli yatırımlar yapan Şirket, faaliyet gösterdiği diğer pazarlarda da artan talebi karşılayabilmek amacıyla yatırımlarına aralıksız devam etmektedir.

1969 yılında Türkiye'de 2 bira fabrikasında üretime başlayan Şirket, zaman içinde fabrika sayısını 5'e, 0,3 mhl olan üretim kapasitesini 10 mhl'ye çıkartma başarısını göstermiştir. En gelişmiş teknolojiyle donatılan bu fabrikalar, yüksek üretim kaliteleriyle değişen ihtiyaçlara anında yanıt verebilmektedir.

Anadolu Efes Türkiye'de 2 malt üretim tesisi ve 1 şerbetçiotu üretim tesisi ile yıllık 115 bin ton malt ve 300 ton pelet şerbetçiotu üretim kapasitesine sahiptir. Bira üretiminin iki önemli hammaddesini oluşturan malt ve şerbetçiotu alanında önemli yatırımlar gerçekleştiren Şirket, maltlık arpa ve şerbetçiotu ihtiyacının tamamının Türkiye'den karşılanması için tarımsal projelere ağırlık vermektedir.

Güçlü ve verimli lojistik ağı

Anadolu Efes'in tüm Türkiye'deki bira satış, dağıtım ve pazarlama faaliyetlerini gerçekleştiren ve %100 oranında iştiraki olan EFPA, 2011 yılında da 10 satış bölgesinde 187 adet bayi ve 28 distribütörüyle faaliyet göstermeye devam etmiştir.

Anadolu Efes, faaliyetlerini Türkiye'nin beş büyük kentinde kendi satış ekibiyle yürütmektedir. Diğer bölgelerde depolama ve dağıtım işlerini münhasır distribütörler üzerinden gerçekleştiren Şirket, bu verimlilik odaklı yapı sayesinde satışlara yoğunlaşabilmiş, lojistik açıdan doğabilecek olası sorunları en aza indirebilmiştir.

Mevcut fabrikaların Türkiye geneline yayılmış olması da üretim ve dağıtım açısından en etkin maliyet kontrolüne olanak tanımaktadır. Bira satışlarının önemli bir bölümünün geri dönüşümlü şişeler üzerinden gerçekleştirildiği Türkiye pazarında önemi artan çift yönlü dağıtım kanalları da bu sistem sayesinde başarıyla yönetilebilmektedir.

Uzun soluklu Ar-Ge yatırımları

Anadolu Efes, yerel ekonomik gelişime katkı sağlamak amacıyla arpa ve şerbetçiotu üretimini ve çiftçisini desteklemekte, çiftçileri sulama teknikleri, gübre ve ilaç kullanımı gibi konularda bilinçlendirici faaliyetler yürütmektedir.

Araştırma ve Geliştirme Departmanı'nın 30 yıla yaklaşan bir süredir titizlikle sürdürdüğü çalışmaları sonucunda çok çeşitli ve kaliteli maltlık arpa tohumu geliştirilmiştir. Bugün binlerce çiftçi ailesi, Anadolu Efes tarafından kendilerine verilen maltlık arpa ve şerbetçiotu tohumlarının ekimini gerçekleştirmekte, yetiştirilen ürünler, Şirket tarafından satın alınarak kendi tesislerinde malta dönüştürülmektedir.

Hammadde fiyatlarında ve üretiminde yaşanan dalgalanmalar, Anadolu Efes'in Türk tarımına yaptığı yatırımların ve sahip olduğu modern üretim tesislerinin ne kadar büyük ve stratejik bir önem taşıdığını her geçen gün bir kez daha kanıtlamaktadır.

Dünya şirketi olma vizyonunu pekiştiren atılımlar

Anadolu Efes tüm dünyada gelişmeye açık pazarlardaki fırsatları sürekli kollayan ve bu alanlara yatırım yaparak paydaşlarının kazancını en üst seviyeye çıkarmayı hedefleyen, dinamizmi ve teknik birikiminin yanı sıra açık, yaratıcı ve daima sonuca giden yaklaşımı ile global çapta bilinen ve güvenilen bir kuruluştur.

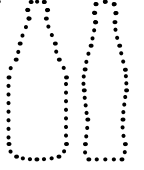
Türkiye'de başlattığı bira operasyonlarından elde ettiği birikim ve tecrübeyi yurtdışı pazarlara da taşıyan Anadolu Efes, büyümesini hızlandırarak sürdürme anlamında önemli başarılarla imza atmıştır.

Anadolu Efes, yurtdışı bira operasyonlarını %100 oranında iştiraki olan, Hollanda'da kurulu EBI üzerinden yürütmektedir. Cazip ve hızlı büyüme potansiyeli taşıyan pazarlarda kurduğu bira fabrikalarının yanı sıra güçlü yerel markaları da satın alan Anadolu Efes, hem faaliyet alanını her geçen gün genişletmekte hem de karlı büyümesini sürdürmektedir.

Geniş faaliyet alanının taşıdığı potansiyel

Anadolu Efes'in faaliyet gösterdiği coğrafyadaki bira tüketiminin Avrupa ve dünya ortalamasının çok üzerinde bir oranda artmış olması, bu isabetli yatırımların taşıdığı potansiyelin en somut göstergesidir.

Anadolu Efes Rusya'daki faaliyetlerine 1999 yılında Moskova'da kurulan 1,5 mhl kapasiteli bir bira fabrikasıyla başlamıştır. Şu anda Rusya pazarının en büyük dördüncü oyuncusu olan Şirket, faaliyetlerini yıllık toplam 20,2 mhl bira üretim kapasitesi ve 175 bin ton malt üretim kapasitesine sahip Moskova, Ufa, Rostov, Kazan ve Novosibirsk'teki toplam beş bira fabrikası ve beş malt üretim tesisiyle sürdürmektedir.



Anadolu Efes, hem faaliyet alanını her geçen gün genişletmekte hem de karlı büyümesini sürdürmektedir.

Kazakistan'da iki bira fabrikası ile yıllık 2,4 mhl üretim kapasitesine sahip olan Anadolu Efes pazarın lideri konumundadır. Aynı şekilde 1,4mhl üretim kapasitesiyle Moldova'da ve 1,2 mhl üretim kapasitesiyle de Gürcistan'da pazar liderliğini elde etmiştir.

Diğer yandan "Efes Pilsener" markasının, Almanya'da kurulan Efes Deutschland GmbH tarafından satılmak üzere Einbecker Brauhaus AG adlı firma tarafından fason üretimine de 2010 yılı itibarıyla başlanmıştır.

Sırbistan'da ise Heineken tarafından yönetilen bira operasyonunda %28 paya sahip olan Anadolu Efes'in tüm dünyaya gerçekleştirdiği ihracat haricinde Beyaz Rusya ve Azerbaycan'da (direkt ya da kontrol ettiği şirketler vasıtasıyla sahip olduğu) Grup ürünlerinin pazarlama, satış ve dağıtımını yürüten ve/veya koordine eden teşkilatları bulunmaktadır.

Global standartlarda meşrubat operasyonları

Anadolu Efes, Türkiye ve yurtdışındaki tüm meşrubat faaliyetlerini iştiraki olan CCİ üzerinden gerçekleştirmektedir. Anadolu Efes'in meşrubat faaliyetleri, 1993 yılında BDT ülkelerine yönelik Coca-Cola şişeleme yatırımlarını yürütmek amacı ile kurulan iştiraki Efes Sınai Yatırım Holding A.Ş. ("Efes Sınai") tarafından Kazakistan, Kırgızistan ve Azerbaycan'da başlamıştır. Bu operasyonlar, 1996'da Türkiye'de %33'ü satın alınarak başlanılan ve daha sonra farklı şişeleme ve pazarlama şirketleri

birleştirilerek CCİ adı altında faaliyet gösteren meşrubat operasyonu ile 2006 yılında birleşmiş ve bugünkü CCİ olarak yeniden yapılanmıştır.

Coca-Cola sistemi içerisindeki en büyük altıncı şişeleme kapasitesine sahip olan CCİ, toplam 10 ülkede, 370 milyona yakın insanın yaşadığı bir coğrafyada faaliyet göstermektedir. CCİ, 2011 yıl sonu itibarıyla 20 şişeleme tesisine ve toplam 1.154 milyon ünite kasa üretim kapasitesine sahiptir.

Anadolu Efes'in meşrubat marka portföyü gazlı ve gazsız içecekler olmak üzere iki kategoriden oluşmaktadır. Ana faaliyet alanı olan gazlı içecekler kategorisi %70'in üzerinde bir paya sahiptir. Şirket, Türkiye, Kazakistan, Azerbaycan ve Kırgızistan'da gazlı içecek kategorisinde lider konumdadır.

Gazlı içecekler portföyünde "Coca-Cola", "Coca-Cola Light" (Pakistan'da "Diet Coke"), "Fanta" ve "Sprite" gibi güçlü markaları barındıran CCİ, Türkiye, Kazakistan, Azerbaycan, Ürdün ve Suriye'de "Coca-Cola Zero"; Türkiye, Kazakistan ve Kırgızistan'da "Schweppes"; Pakistan'da "Sprite 3G", "Sprite Zero" ve "Minute Maid"; Irak'ta "Canada Dry" ve Ürdün'de "Sprite Light" gibi markaları da tüketicilerine sunmaktadır.

CCİ'nin toplam satış hacmi içerisinde %30'a yakın pay almakta olan gazsız içecekler kategorisi ise büyük bir gelişme potansiyeli taşımaktadır. Meyve suları, sular, sporcu içecekleri ve buzlu çay gibi ürünlerin bulunduğu bu kategoride de marka portföyünü geliştirmeyi sürdüren CCİ, faaliyette bulunduğu bölgelerde yeni ürünler sunmaya devam etmektedir.

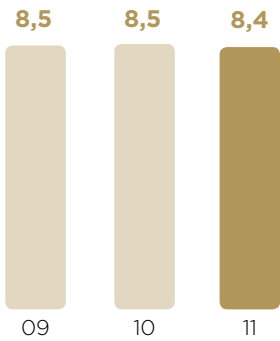


Sahip olduğu %87 pazar payıyla Türkiye bira pazarının lideri olan Anadolu Efes, hem yeni segmentler yaratarak hem de çeşitli projelerle bira kültürünü yaygınlaştırarak pazarın büyütülmesinde öncülük etmektedir.

Türkiye Bira Operasyonları

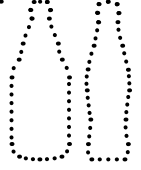
Türkiye'de 12 litre seviyesindeki kişi başı bira tüketimi, Avrupa'daki yaklaşık 69 litrelik ortalamayla karşılaştırıldığında, tüketimin oldukça düşük bir düzeyde olduğu görülmektedir. Ancak yüksek bir nüfusa sahip olan Türkiye'deki toplam bira pazarı, kişi başı bira tüketimi Türkiye'den yüksek olan birçok ülkeden daha büyük bir hacme ulaşmaktadır.

Türkiye Bira Operasyonları Satış Hacmi (mhl)



Türkiye bira operasyonları satış hacmi 2011 yılında beklentilere paralel olarak bir önceki yıla yakın bir seviyede (%-0,8) gerçekleşmiştir.

Bazı Avrupa ülkelerinde bira tüketiminde gerilemelerin yaşandığı bir dönemde, Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülkelerde bira tüketimi hala büyüme potansiyelini korumaktadır. Türkiye'nin hızlı nüfus artışı, dinamik tüketim eğilimleri, güçlü turizm potansiyeli gibi etkenlerin yanı sıra Anadolu Efes'in bira kültürünü yaygınlaştırmak ve bira pazarını büyütme adına yaptığı çalışmalar da bu potansiyeli destekler niteliktedir.



Anadolu Efes'in geniş bir ürün yelpazesi içeren portföyünde, dünyanın ünlü markaları da bulunmaktadır.

Dünyanın en ünlü markaları bir arada

Anadolu Efes'in geniş bir ürün yelpazesi içeren portföyünde, toplam satışlarının büyük bölümünü oluşturan "Efes Pilsen", "Efes Light", "Efes Dark" ve "Efes Extra" gibi markaların yanı sıra "Bomonti" ve "Marmara" markaları ile Türkiye'nin ilk buğday birası "Gusta", aromalı bira "Mariachi" ve lisanslı üretilen "Miller Genuine Draft", "Beck's" gibi dünyanın ünlü markaları da bulunmaktadır.

Anadolu Efes Türkiye bira operasyonunun 2011 yılının tamamında gerçekleştirdiği toplam satış hacmi geçen seneye kıyasla beklentilere paralel olarak %0,8 düşerek 8,4 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir. Yılın ilk iki çeyreğinde üst üste yaşanan gerilemeden sonra Türkiye bira hacimleri üçüncü çeyrekte büyüme trendine girmiş, yılın son çeyreğinde ise toplam satış hacmi geçen yılın aynı dönemine kıyasla %1,4 artarak 2,0 mhl olarak kaydedilmiştir. 2011 yılının son çeyreğinde, geçen sene Ekim ve Kasım aylarındaki olumlu hava koşullarından dolayı %7,2 oranında artan yurtiçi satışların yüksek baz etkisine ek olarak 13 Ekim'de ÖTV'de yaşanan %20 oranında artışı yansıtmak için eş zamanlı olarak yapılan %14'lük fiyat artışının olumsuz etkisine rağmen satış hacmi büyümesi sağlanmıştır.

Türkiye'nin ilk mojito aromalı birası "MOJO MIX" ve ilk satsuma aromalı birası "SATSU MIX" Anadolu Efes'in 2011 yılında bira tutkunlarına sunduğu yeniliklerin bir kısmıdır. "MOJO MIX", mojito aroması, misket limon, nane ve şeker kamışı karışımıyla birasında yepyeni bir tat arayanların tercihi olurken "SATSU MIX" ise Türkiye'deki Satsuma aromalı ve yüksek alkollü ilk bira olmuştur.

2011 yılında Türkiye'nin ilk limon aromalı fıçı birası "Efes Limon Aromalı Fıçı" da yükselen limon aromalı içecek trendinden faydalanmak üzere pazara sunulmuş, Türkiye bira operasyonları portföyüne yeni katılan "Efes Alkolsüz" ve "Stary Melnik" de tüketicilerce ilgiyle karşılanmıştır.

2011 yılında, Stevie Awards Uluslararası İş Dünyası Ödülleri'nde, Sosyal Sorumluluk Projesi Kategorisi'nde Efes Türkiye'nin "Gelecek Turizmde" adı altında projelendirdiği "Doğu Anadolu Turizm Geliştirme Projesi (DATUR)" ve "Efes Turizm Eğitimleri", programın Avrupa ayağında Stevie Award Ödülü'ne sahip olurken, aynı projeler ödül programının Orta Doğu-Afrika ayağında Stevie Onur Ödülü'ne layık görülmüştür.

Dünyanın en prestijli iş dünyası ödülleri olan Stevie International Business Awards'ın bu yılki değerlendirmelerinde ayrıca en iyi yeni ürün kategorisinde "Mariachi Dry", en iyi PR kampanyası kategorisinde "Bomonti", en iyi sosyal sorumluluk projesi kategorisinde (Avrupa) Anadolu Efes İlk Adım Basketbol Okulları ve tüketiciye yönelik en iyi organizasyon kategorisinde "Miller Freshtival 2", Stevie Onur Ödülü almaya hak kazanmıştır.



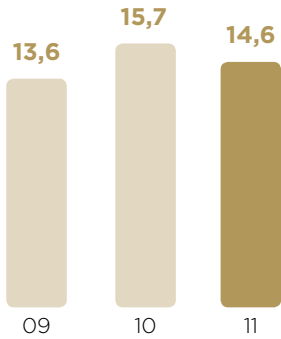
Fırsatları çok önceden görerek kendisini buna uygun şekilde konumlandıran ve kuvvetli finansal yapısının yardımıyla doğru risk analizleri yapabilen Anadolu Efes, değişen pazar şartlarına hızla adapte olabilecek esnek bir yapıya sahiptir.

Yurtdışı Bira Operasyonları

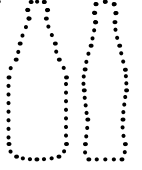
2011'de Kazakistan, Moldova ve Gürcistan operasyonlarının satış hacimlerinde devam eden büyüme trendine rağmen, bira üzerindeki vergi artışlarını ve girdi maliyetlerindeki yükselişleri yansıtmak amacıyla artırılan satış fiyatları, sezon sırasındaki olumsuz hava koşulları, yeni sektörel düzenlemeler ve artan rekabetten dolayı Rusya'daki satış hacimleri daralmış ve diğer ülkelerdeki satış hacmi büyümesini bertaraf etmiştir.

Dolayısıyla 2011 yılında konsolide yurtdışı bira satış hacmi bir önceki seneye kıyasla %6,7 oranında düşerek 14,6 mhl olarak gerçekleşmiştir. Bu yıllık hacim performansı, Şirket'in uluslararası bira operasyonları için hacim beklentisi olan orta tek haneli küçülme tahminine paralel gerçekleşmiştir.

Yurtdışı Bira Operasyonları Konsolide Satış Hacmi (mhl)



2011 yılında yurtdışı bira operasyonlarının konsolide satış hacminin %72'si Rusya'dan gelmiştir.



2011 yılı tüketim verilerine göre dünyanın önde gelen bira pazarlarından biri olmaya devam eden Rusya, satış hacmi bakımından Anadolu Efes'in yurtdışı bira operasyonlarının en büyük pazarıdır.

Önemini ve potansiyelini koruyan Rusya pazarı

2011 yılı tüketim verilerine göre dünyanın önde gelen bira pazarlarından biri olmaya devam eden Rusya, satış hacmi bakımından Anadolu Efes'in yurtdışı bira operasyonlarının en büyük pazarıdır. 2011 yılında Rusya bira pazarındaki toplam satışların %80'den fazlası aralarında Efes Rusya'nın da yer aldığı beş büyük uluslararası üretici tarafından gerçekleştirilmiştir.

2000-2007 yılları arasında bileşik bazda yıllık ortalama %12 civarında büyüyen Rusya bira pazarı, 2008'den beri küresel kriz ve bira üzerindeki vergi artışlarından olumsuz yönde etkilenmiş olsa da hala önemini ve potansiyelini korumaktadır.

2011 yılında da daralmaya devam eden Rusya pazarındaki gerilemeye ve 2010 yılının güçlü baz etkisine bağlı olarak Efes Rusya'nın satışları da bir önceki yıla göre gerilemiştir. Ancak Efes Rusya, bu zorlu yılda pazardaki dördüncü büyük marka konumunu ve sahip olduğu pazar payını korumayı başarmıştır.

Efes Rusya'nın marka portföyünde her biri kendi segmentinde çok başarılı olan birçok marka bulunmaktadır. "Beliy Medved" markası 2011 yılında 0,5 puan artarak %4'e ulaşan payıyla ulusal markalar içinde ilk üçteki pozisyonunu korumuş*, satışlara ve büyümeye yaptığı katkıyla Efes Rusya'nın lider markası konumuna ulaşmıştır. Markanın bu başarısında, uluslararası alanda kanıtlanmış kalitesi, etkin iletişim stratejisi ile pazardaki trendleri ve tüketici tercihlerindeki değişimleri yakından izleyen portföy politikası etkili olmuştur.

Buna ek olarak ulusal ve bölgesel olarak yürütülen marka aktivasyonu faaliyetleri ve 2,5 lt PET ambalajda pazara sunulan "Zhivoe" ve "V Rozliv" gibi başarılı alt markalar da bu başarıya katkıda bulunan diğer etkenler olmuştur.

2011 yılında Rusya operasyonlarının ana markası "Stary Melnik", marka olarak farklı pozisyonunu vurgulamak ve satışlarını artırmak amacıyla tüketici kitlesini ilgilendiren çeşitli aktivitelerle ilgili sınırlı sayıda üretilen paket tasarımlarıyla tüketicilerin beğenisine sunulmuştur.

Hem artan nostalji trendinden faydalanmak hem de tüketicilerin sade ve doğal ürünlere talebini karşılamak için geçmiş zaman anılarını canlandıran klasik ve ulusal bira "Zhigulevskoe Bochkovoe" 2011 yılında tüketicilerin beğenisine sunulmuştur. Sadece doğal içerikler kullanılarak hazırlanmış klasik ve ağızda kalan yumuşak tadıyla "Zhigulevskoe Bochkovoe" 0,5 litre cam şişede ve 1,5 litre PET şişede raflardaki yerini almıştır.

* The Nielsen Company, Kentsel Rusya, 10 bin üstü nüfusa sahip bölgeler, Ocak-Aralık 2010 ile Ocak-Aralık 2011 karşılaştırıldığında.

2011 yılında artan kutu ambalajda bira talebine cevap vermek için “Efes Pilsener”, “Stary Melnik”, “Gold Mine” ve “Green Beer”'in 1 lt, “Stary Melnik Iz Bochonka” ve “Beliy Medved”'in ise 0,75 lt kutu ambalajları piyasaya sürülmüştür.

2011 yılında ayrıca “Sokol Tequila” ve tüm “Sokol” marka aromalı biraların 0,5 lt kutu ambalaj versiyonları Efes Rusya'nın bu segmentteki pozisyonunu güçlendirmek amacıyla pazara sunulmuştur. Diğer yandan “Bavaria” markası, özellikle Premium segmentteki tüketicilerce artan oranda talep gören “Dark” versiyonunun katılımıyla portföyünü genişletmiştir. Efes Rusya'nın satışlarına önemli oranda katkıda bulunan “Gold Mine” markasının hem yeni tasarımı hem de markanın tazelik ve doğallığını vurgulayan alt markası “Yachmennoe” da yine 2011 yılında tüketicilerin beğenisine sunulmuştur.

Efes Rusya'nın Rusya'da ürettiği “Beliy Medved” ve “Gold Mine” markalarının kaliteleri, 2011 yılında Monde Selection ödülleri ile tescillenmiştir. 1961 yılında Belçika'da kurulan, dünyanın en eski ve en çok bilinen kalite enstitüsü olan Monde Selection, her yıl 80 ülkeden, 2.500'e yakın ürün arasından yaptığı değerlendirme sonucunda sekiz ayrı kategoride ürünlere kalite ödülü vermektedir.

2011 The Monde Selection Yarışması'nın bira kategorisinde “Beliy Medved Krepkoe” Monde Selection Büyük Altın Madalyası'nı kazanırken, “Beliy Medved Svetloe” da Altın Madalya'ya değer bulunmuştur. Efes Grubu'nun bir diğer markası “Gold Mine” ise, aynı değerlendirmede Gümüş Madalya kazanmıştır. Her iki marka da sıra dışı tadı ve uluslararası bira standartlarına uyumuyla yarışma jürisinden övgü toplamıştır.

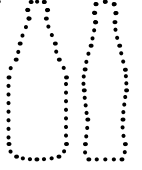
Ayrıca “Efes Pilsener” markasının yeni ulusal promosyon kampanyası, “Win Amazing Prize (Şaşırtıcı Ödüller Kazanın)” Uluslararası Reklam ve Pazarlama festivalinde “Kırmızı Elma” ödülüne layık görülmüştür.

Efes Rusya'nın Moskova, Rostov, Novosibirsk ve Ufa fabrikalarının, uluslararası gönüllü standartların en önemli ve tanınanlarından birisi olan HACCP sertifikasyonu 2011 yılında tamamlanmıştır. 1878 yılında kurulmuş olan ve denetim, inceleme, test ve sertifikasyon alanında dünya lideri olarak nitelendirilen SGS Grup ise kalite denetimini gerçekleştirmiştir.

Büyüme trendindeki Kazakistan ekonomisi

Genç bir nüfusa ve dinamik bir ekonomiye sahip olan Kazakistan bira pazarı 2000-2007 yılları arasında bileşik bazda yıllık ortalama %21 büyümüştür. Küresel ekonomik kriz ve bira üzerindeki vergi artışları nedeniyle olumsuz etkilenerek 2008 ve 2009 yıllarında küçülen pazar, 2010 yılı itibarıyla tekrar büyümeye başlamış ve bu büyüme trendi 2011'de de devam etmiştir.

Bu dinamik pazarda, rakiplerine oranla daha üstün bir performans sergileyen Efes Kazakistan, 2010 yılı itibarıyla %41 pazar payına ulaşarak pazarın lideri olmuştur. 2011 yıl sonu itibarıyla ise pazar payını daha da artırarak %47'ye ulaşmış ve liderliğini perçinlemiştir. Bu başarıda, Kazakistan'daki satışların önemli bölümünü oluşturan “Karagandinskoe” ve “Karagandinskoe Kruzhenka Svezhego” markalarının rolü büyüktür. Bu iki markanın yanı sıra lisanslı olarak üretilen ve satış hacimlerinde yüksek paya sahip “Beliy Medved” markası da Efes Kazakistan'ın alt popüler segmentteki büyümeden en büyük payı almasına katkıda bulunmuştur.



Efes Kazakistan 2010 yılı itibarıyla pazar lideri konumuna gelmiş, 2011 yıl sonu itibarıyla ise pazar payını daha da artırarak %47'ye ulaştırmıştır.

Efes Kazakistan pazarda süper Premium segmentte "Heineken"; Premium segmentte "Efes", "Amsterdam Navigator" ve "Bavaria"; üst popüler segmentte de "Sokol", "Gold Mine Beer" ve "Sary Melnik" markalarıyla yer almaktadır. Kazakistan'da önceki yıllarda olduğu gibi 2011 yılında da pek çok yeni ürün tüketicilerin beğenisine sunulmuştur.

Büyük bir potansiyel barındıran Moldova pazarı

2004-2007 yılları arasında %15'ler seviyesinde yıllık ortalama büyüme görülen Moldova bira pazarı tüm bölgeyi etkileyen ekonomik zorluklar nedeniyle 2008 ve 2009 yıllarında küçülmüş ancak 2010 itibarıyla tekrar büyüme trendine girmiştir. 2011 yılında da büyümesini sürdüren bu gelecek vaat eden pazarda açık ara lider konumda bulunan Efes Moldova, tüm fiyat segmentlerinde ilk ya da ikinci sırada yer alan markaları portföyünde bulundurmaktadır.

Popüler segmentte lider konumdaki "Chisinau", toplam bira pazarının en çok satan markasıdır. 2008 yılında pazara sunulan "Beliy Medved" ise kısa süre içinde ekonomi segmentinde lider konuma yükselmiştir. Anadolu Efes'in uluslararası markası "Efes" ise 2010 yılında süper Premium segmentte lider konumunu yeniden kazanmıştır.

2011 yılında, "Sary Melnik" markası da Premium segmentte liderliği yakalamış, yine aynı segmentteki "Sokol" markası Efes Moldova'nın bu segmentteki payını destekleyici bir rol oynamıştır.

Efes Moldova, 2011 yılında piyasaya sunduğu yeni ürünlerle liderliğini pekiştirmiştir. "Sokol" markası şemsiyesi altında "Sokol Mohito" ve "Sokol Kola" raflarda yerini alırken, "Chisinau Blonda", "Efes" ve "Beliy Medved" markaları da sırasıyla yeni 2,5 lt. PET, 1 lt. kutu ve 1,5 lt. PET ambalajlarda tüketicilerin beğenisine sunulmuştur.

Stratejik öneme sahip Gürcistan operasyonları

Avrupa ile Asya arasındaki stratejik konumu ve düşük kişi başı bira tüketimi nedeniyle yüksek bir potansiyele sahip olan Gürcistan, Anadolu Efes açısından halen stratejik bakımdan önemli operasyonlar arasında yer almaktadır.

Gürcistan'ın lider bira üreticisi Lomisi'nin 2008 yılında satın alınmasıyla birlikte EBI'nin finansal sonuçlarına konsolide edilmeye başlanan Gürcistan, şu an itibarıyla yurtdışı bira operasyonlarında en küçük payı almaktadır. Gürcistan'da popüler segmentteki ana marka olan "Natakhtari" 2011 yılında 2,5 lt. PET ambalajda tüketicilerin beğenisine sunulmuştur.



CCİ, 10 ülkeyi kapsayan bir coğrafyanın tümünde “en iyi uygulamalar”a imza atmak için geçmişte olduğu gibi bugün de çok çalışmaktadır.

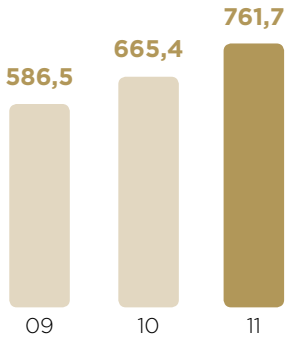
Meşrubat Operasyonları

Türkiye meşrubat operasyonlarında çift haneli büyüme

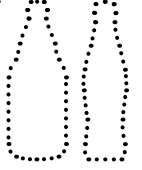
Demografik yapısı ve elverişli makroekonomik ortamıyla yüksek potansiyele sahip olan Türkiye, Anadolu Efes’in meşrubat operasyonları içinde önemli bir yer tutmakta, dünya Coca-Cola sisteminde satış hacmi büyüklüğü ve toplam büyümeye yaptığı katkı açısından üst sıralarda yer almaktadır.

44 (Canadean 2010) litre düzeyindeki kişi başı gazlı içecek tüketimi ile Türkiye, dünya ortalamasının altında sıralanmaktadır. 2011 yılında sergilediği çift haneli büyüme ile bu potansiyeli kanıtlayan Türkiye meşrubat operasyonlarının satış hacmi %11’lik artışla, 547 milyon ünite kasaya ulaşmıştır.

Meşrubat Operasyonları Konsolide Satış Hacmi (milyon ünite kaşa)



Konsolide meşrubat satış hacmi 2011 yılında bir önceki yıla oranla %15 yükselmiştir.



2011 yılında sergilediği çift haneli büyüme ile potansiyelini kanıtlayan Türkiye meşrubat operasyonlarının satış hacmi %11'lik artışla, 547 milyon ünite kasaya ulaşmıştır.

Kanal ve kategori bazlı pazarlama faaliyetleri, artan soğuk bulunabilirlik ve başarılı müşteri segmentasyonu Türkiye meşrubat operasyonlarının büyümesini desteklemiştir.

2011 yılında gazlı içecek kategorisi kapak altı ve Ramazan promosyonları, "Fanta Gençlik Festivali" gibi aktiviteler sayesinde orta tek haneli seviyede büyürken hızlı tüketime yönelik uygun fiyatlı paket lansmanları da pazar payında artış getirmiştir.

Gazsız içecek kategorisinde 2011 yılında, su kategorisindeki yaklaşık %30 ve meyve suyu kategorisindeki yaklaşık %20 büyüme sayesinde, %20'nin üzerinde büyüme sağlanmıştır.

Meyve suyu kategorisindeki büyümede Ramazan döneminde yeniden lanse edilen ve yoğun tüketici talebi ile karşılanan "Ramazan Şerbeti" ile "Cappy Pulpy"nin piyasaya sunulması etkili olmuştur.

Çay kategorisi ise 2011 yılının ikinci yarısındaki düşük hava sıcaklıklarının yanı sıra yeni paket ve tat lansmanları sayesinde %20'nin üzerinde büyüyerek güçlü bir performans göstermeye devam etmiştir.

2011 yılında CCI ilk defa cam şişede "Damla" marka su üretmiş ve tüketicilerin beğenisine sunmuştur.

Uluslararası operasyonların satış hacminde gerçekleşen artış

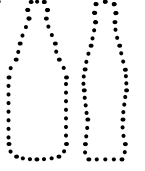
Kişi başı meşrubat tüketimi düşük düzeylerde olan CCI'nin uluslararası faaliyet alanı içindeki tüm pazarlar, yüksek büyüme potansiyeli taşımaktadır. 2011 yılı içerisinde CCI'nin uluslararası operasyonlarının satış hacminde %26 artış gerçekleşmesi bu büyük potansiyelin göstergelerinden biridir.

CCI'nin bazı pazarlardaki tüketicileri meyve suyu, enerji içeceği, buzlu çay, şişelenmiş su gibi gazsız içeceklerle tanıştırmak ürün yelpazesini genişletmesi de bu pazarların büyümesinde itici güç olmuştur. Önemli pazarların çoğunda güçlü büyüme kaydeden uluslararası operasyonların bu performansında yeni lansmanlar, satış ve dağıtım sistemindeki iyileşmeler ve promosyonlar etkili olmuştur.



2011'de Orta Asya bölgesinde %20'ye yakın büyüme kaydedilirken Kazakistan'da satış hacmi, başarılı satış ve dağıtım uygulamaları ile yerinde tüketim kanallarında noktaya özel uygulanan aktivasyonlar sayesinde %25'in üzerinde büyümüştür. Azerbaycan satış hacmi 2011 yılında, ülkedeki yavaş ekonomik büyümeye ve 2010'daki yüksek baz etkisine rağmen, artan soğutucu yatırımları, güçlendirilmiş satış ve dağıtım sistemi ile iyileştirilmiş pazar uygulamaları sayesinde tek haneli de olsa büyümüştür. Pakistan satış hacmi, özellikle 2010 yılının 3. çeyreğindeki sel felaketi sonucu oluşan düşük baz etkisinin yanı sıra ürün portföyünün bulabilirliğindeki artış ve pazara nüfuz oranındaki yükselme ile pre-sell sisteminin genişlemesi sayesinde yüksek onlu seviyede büyüme kaydetmiştir. Irak'ta ise satış hacmi, pazarlama kampanyaları ile bölgesel satış ve dağıtım uygulamalarındaki gelişmeler sayesinde %25'in üzerinde büyümüştür.

Kazakistan'da "Coke Zero" lansmanı ile light ürünler segmenti, 250 ml "Burn" lansmanı ile da büyüyen enerji içecekleri kategorisi geliştirilmiş, "Fanta Limonata" ile limonata pazarına giriş yapılmıştır. Azerbaycan'da gazlı içecek kategorisi "Coca-Cola Zero" ve "Fanta Yeşil Elma" gibi lansmanların yardımıyla kuvvetli büyümüştür. CCI'nin ilk PET "Burn" paketi, enerji içecekleri kategorisini büyütme ve bu pazarda farklılaşmak için Azerbaycan'da piyasaya sürülmüştür. Meyve suyu kategorisindeki portföyün güçlendirilmesi için ise Pakistan'da "Minute Maid Pulpy Tropikal" lansmanı gerçekleştirilmiştir.



SABMiller ile Stratejik İşbirliği

Girişimci kimliğiyle yatırımlarını ve sektöre öncülük eden uygulamalarını sürdüren Anadolu Efes, yeni iş olanaklarını da değerlendirmektedir. Bu bağlamda 2011 yılında SABMiller ile stratejik işbirliği yapılması için ilk adım atılmıştır.

SABMiller ile stratejik işbirliği

Anadolu Efes ile Yazıcılar Holding, Özilhan Sınai ve AEH (birlikte "Anadolu Grubu"), Anadolu Efes'in faaliyet gösterdiği Türkiye, Rusya, BDT, Orta Asya ve Orta Doğu'da stratejik işbirliği yapmak üzere SABMiller ile 2011 yılı Ekim ayında bir ön anlaşma imzalamıştır.

Söz konusu anlaşma, Anadolu Efes'in iki grubun da Bölge'deki yatırımlarını yürütmesini; SABMiller'in ise, Rusya ve Ukrayna'daki tüm bira faaliyetlerini Anadolu Efes'e transfer etmesini öngörmüştür. Bu bağlamda 2011 yılının son çeyreğinde müzakerelerine başlanılan bu stratejik işbirliği ile ilgili tüm yasal işlemler 2012 yılının ilk çeyreği bitmeden sonuçlandırılmış ve SABMiller'in Rusya ve Ukrayna'daki tüm bira faaliyetlerinin Anadolu Efes'e transferi de gerçekleştirilmiştir.

Anadolu Efes'in bölgedeki gücünü daha da artıracığı öngörülen bu stratejik işbirliği neticesinde birleşmiş Rusya operasyonu, yüksek cazibeli ürün portföyü ile Rusya bira pazarında, toplam değerden alınan pay açısından en güçlü 2. şirket konumuna gelmiştir. Bu birleşmenin yıllık en az 120 milyon ABD doları gibi önemli bir maliyet sinerjisi yaratması ve ilaveten ek gelir sinerjisi fırsatları da sunması beklenmektedir.

İşbirliği kapsamında SABMiller'in artık Anadolu Efes tarafından yürütülen Rusya operasyonları 31 Mart 2011 yıl sonu sonuçlarına göre hacim ve değer bazında sırasıyla %7,2 ve %10,2 pazar payına sahipken, SABMiller'in ülkedeki yıllık bira üretim kapasitesi 10,0 milyon hektolitredir. SABMiller'in artık Anadolu Efes tarafından yürütülen Ukrayna operasyonu ise hacim bakımından %6,2 pazar payına ve yıllık 1,7 milyon hektolitreye bira üretim kapasitesine sahiptir.

SABMiller hakkında

Dünyanın en büyük bira üreticilerinden biri olan SABMiller, 200'den fazla bira markası ve yaklaşık 70.000 çalışanı ile 6 kıtada, 75'in üzerinde ülkede faaliyet göstermektedir. SABMiller ayrıca Coca-Cola ürünlerinin dünyadaki en büyük şişeleycilerinden biridir.

SABMiller ürün portföyü; Pilsner Urquell, Peroni Nastro Azzurro, Miller Genuine Draft ve Grolsch gibi global markaların yanı sıra Aguila, Castle, Miller Lite, Snow and Tyskie gibi lider yerel markaları da içermektedir.

SABMiller, Londra ve Johannesburg Borsalarında işlem görmektedir.

Sürdürülebilir Büyüme ve Sosyal Sorumluluk



Anadolu Efes kurumsal sürdürülebilirliğinin temelini oluşturan tüm sosyal, ekonomik ve çevresel konuların yönetiminde özdeş, sistematik ve bütüncül yöntemleri takip etmektedir.

Bira Operasyonları*

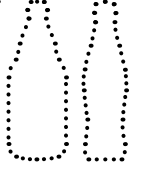
Yönetişim ve Sürdürülebilirlik

Anadolu Efes paydaşlarına karşı en temel sorumluluğunu “şeffaf, hesap verebilir bir yönetim modeliyle sürdürülebilir gelişimine devam etmek” olarak belirlemiştir. Anadolu Efes, uluslararası ölçekte operasyon yürüten, halka açıklık oranı yüksek bir şirket olarak modern yönetim uygulamalarını hayata geçirmektedir. Şirket’in kurumsal yönetim modelinin gelişmişliği paydaşlarınca takdir edilmekte, bağımsız kuruluşlar tarafından yüksek notlarla derecelendirilmektedir.

Taahhütler

- Paydaş katılımının sağlandığı, şeffaf, hesap verebilir bir yönetim anlayışını takip etmek.
- Sosyal, ekonomik ve çevresel konuları risk yönetim modeli dahilinde değerlendirmek.
- Modern uygulamalarla çerçevelenmiş bir kurumsal sürdürülebilirlik yönetimi oluşturmak.

* Bu bölümdeki bilgiler Anadolu Efes’in en son yayınlanan ve 1 Ocak 2009-31 Aralık 2010 dönemini kapsayan Sürdürülebilirlik Raporundan derlenmiştir. Daha detaylı bilgi için raporun tamamına www.anadoluefes.com.tr adresinden ulaşabilirsiniz.



Anadolu Efes faaliyette bulunduğu tüm ülkelerde kanunlara, insanlara, toplumlara ve çevreye saygılı, her alanda sorumluluk sahibi bir şirkettir.

Yönetim Kurulu'nun işaret ettiği stratejik planda şirket idaresinin sağlanması Bira ve Meşrubat Grubu Başkanlıkları altında örgütlenen icra organizasyonunun sorumluluğundadır. Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Grup Başkanlıkları farklı kişiler tarafından yürütülmektedir. Grup Başkanları sorumluluk alanlarındaki şirket operasyonlarının tümünün yönetiminden, ulaşılan performanstan ve sürdürülebilir gelişimden Yönetim Kurulu'na karşı sorumludur.

Sürdürülebilirlik Yönetimi

Anadolu Efes kuruluşundan bu yana operasyon coğrafyasını genişletmek ve beraberinde organizasyonunu geliştirmek için çalışmaktadır. Gelişimin sürdürülebilirliğini de gelişim kadar önemseyen Şirket, bunun da, yönetim modelinin özünde bulunmasıyla mümkün olacağına inanmaktadır.

Anadolu Efes 50. yılını tamamlayacağı 2020 yılı için çok daha büyük bir coğrafyada, üst düzey sorumluluk anlayışı ve daha güçlü bir sürdürülebilirlik yapısıyla faaliyet göstermeyi amaçlamaktadır. Şirket'in kurumsal vizyon ve misyonu, faaliyet ve uygulamalarının genel bakış ve hedefini tanımlayan, çalışmalarında yön gösteren pusulasıdır.

Anadolu Efes Çalışma İlkeleri, Şirket'in faaliyetlerini sürdürürken sosyal, çevresel, etik ve ekonomik açıdan tutum ve davranışlarını belirleyen bir rehberdir. Anadolu Efes'in tüm operasyonlarında geçerli olan bu ilkeler, tüm çalışanlar için bağlayıcı olup paydaşlar ile ilişkilerde de beklenti ve davranışları belirleyici niteliktedir.

Kurumsal sürdürülebilirliğin sağlanmasında çok sayıda değişken rol oynamaktadır. Tüm organizasyonlar gibi Anadolu Efes de faaliyetlerinde birbirinden farklı ancak birbirini etkileyen birçok konuyu yönetmektedir. Şirket, raporlama döneminde kurumsal sürdürülebilirlik öncelikleri üzerinde çalışarak birçok alt çalışma alanını içinde barındıran 8 ana odak alanı belirlemiş olup bu alanlarda performansını artırarak daha sürdürülebilir bir yapıya kavuşmayı hedeflemektedir.

Anadolu Efes kurumsal sürdürülebilirliğinin temelini oluşturan tüm sosyal, ekonomik ve çevresel konuların yönetiminde özdeş, sistematik ve bütüncül yöntemleri takip etmektedir. Şirket'in gelecek dönem için amacı, bu alanların alt başlıklarında da hareket planlarını hayata geçirerek sürdürülebilirlik yönetim yapısını güçlendirmektir. Bu görevin yerine getirilmesi için raporlama döneminde Anadolu Efes Sürdürülebilirlik Yönetimi Çalışma Grubu oluşturulmuştur. Organizasyonel yapıyı meydana getiren tüm uzmanlık alanlarının temsil edildiği ve gönüllü temsile dayanan Çalışma Grubu'nun ana misyonu, Anadolu Efes'in gelecek vizyonu doğrultusunda kurumsal sürdürülebilirlik performansının artırılmasına yönelik yönelim ve hareket planlarının oluşturulmasıdır.

Çalışma Grubu'nun aldığı kararlar ilgili uzmanlık birimleri tarafından projelendirilerek hayata geçirilmektedir. Böylelikle üst düzey organların ortak akılla oluşturduğu stratejik kararlar Şirket'in tüm operasyonel coğrafyasında gerçeklik kazanmaktadır. Alınan olumlu sonuçlar doğrultusunda, gelecek dönemde Sürdürülebilirlik Yönetimi Çalışma Grubu'nun kurumsal yapının içindeki yeri daha da güçlendirilerek temsil ve karar mekanizmalarının etkinliğini artıracak örgütlenme çalışmalarının hayata geçirilmesi öngörülmektedir.

Ulusal ve uluslararası kuruluşlarca oluşturulan çalışma ilke ve standartlarının takip edilmesi Şirket'in sürdürülebilirlik konusundaki taahhütlerini güçlendirmektedir. Bu gönüllü ilkeler şirket uygulama standardı olarak içselleştiğinde, mevzuata uyum portföyünün ve dolayısıyla risk yönetim sisteminin bir parçası haline gelmektedir. Böylelikle ilgili konulardaki saha çalışmaları da geliştirilmiş olmaktadır. Anadolu Efes raporlama dönemi itibarıyla, ISO 9001 Kalite, ISO 14001 Çevre Yönetimi, OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği, HACCP Gıda Güvenliği standartlarının yanında insan hakları alanında Birleşmiş Milletler İnsan Hakları Evrensel Beyanamesi'ni de çalışma ilkeleri arasında kabul etmiş bulunmaktadır. Şirket gelecek dönemde Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi'ni de imzalayarak sosyal, çevresel ve iş etiği alanındaki taahhütlerini perçinlemeyi hedeflemektedir.

Paydaş Katılımı

Anadolu Efes paydaş beklentilerine karşı yanıt verebilir olmanın kurumsal sürdürülebilirliğin anahtarı olduğuna inanmaktadır. Şirket paydaş grubu niteliklerine uygun bilgilendirme ve geri dönüş mekanizmaları oluşturmaktadır. Bu sayede elde edilen görüş ve beklentiler faaliyet karar süreçlerinde değerlendirilmekte, çalışmalar ve alınan sonuçlar hakkında paydaşlar bilgilendirilmektedir. Uygulama süreçlerinin büyük bir kısmında başarı göstermek için birden çok paydaş grubunun aktif katılımı gerekmektedir. Bu gibi durumlarda ortak amaçlar etrafında paydaşlarla bir araya gelmekte, işbirliği çalışmaları gerçekleştirilmektedir. Paydaş katılımıyla oluşan ortak aklın sonucunda geliştirilen faaliyetlerle, paydaşların beklentilerinin en üst düzeyde karşılanmasını sağlanmaktadır.

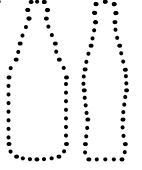
Anadolu Efes faaliyetlerini otuza yakın farklı paydaş grubuyla etkileşim içinde yürütmektedir. Kimi paydaşların görüş ve çalışmaları faaliyetleri derinden etkileyebildiğinden ya da kimininki etkilenebileceğinden, Şirket paydaşları ile yakın iletişim içindedir. Bu durum, oluşturulan katılım

düzeyi ve araçlarında da farklılaşma yaratmaktadır. Çalışanlar, müşteri, tüketici ve bayiler, hissedar ve yatırımcılar, tedarikçiler, kamu kuruluşları, sivil toplum kuruluşları, akademisyenler ve medya mensupları Şirket'in diğer paydaşlara kıyasla daha sık ve daha çeşitli araçlarla, daha geniş bir konu yelpazesinde etkileşim içinde olduğu paydaş gruplarıdır.

Anadolu Efes paydaşları ile yakın temas halinde olmak, onları bilgilendirmek, yönetsel kararlarında beklenti ve görüşlerinden faydalanabilmek adına birçok araç kullanmaktadır. Bu araçların uygulama sıklığı yapılan çalışmanın türüne göre değişiklik göstermektedir. Örneğin destek hatları ve programları, internetten erişim gibi uygulamalar herhangi bir zamana bağlı olmaksızın sürekli uygulanmaktadır. Araştırma, inceleme ve bir yönetsel sürecin parçası olarak gerçekleştirilen diğer uygulamalar en az yıllık tekrarlarla yapılmaktadır. Kamuoyunu bilgilendirme ve raporlama çalışmaları çeyrek dönem ve yıllık planda yayınlanırken, kimi durumlarda beliren ihtiyaç doğrultusunda da açıklama yapılmaktadır. Diğer uygulamalar ise ihtiyaç oluştukça gerçekleştirilmektedir.

Hedefler

- Sürdürülebilirlik Çalışma Grubu'nun çalışmalarını kurumsallaştıracak örgütsel gelişim çalışmaları yapmak.
- Sürdürülebilirlik alanlarının alt başlıklarında da yeni vizyon ve misyon çerçevesinde kurumsal politika ve söylemler geliştirmek.
- Sürdürülebilirlik performansı değerlendirme kriterlerini kabul görmüş uluslararası ilkelere uyumlu biçimde güçlendirmek.
- Uluslararası standartlara uygun metotlarla, merkez ve ülke operasyonlarını kapsayan paydaş haritalandırması yapmak.
- Sürdürülebilirlik yönetimi performans değerlendirme ve kıyaslama çalışması yapmak.



Sürdürülebilir Biracılık

Anadolu Efes Sürdürülebilir Biracılık çalışmalarına, ürettiği biranın 8 öncelikli niteliğini belirleyerek başlamıştır. Şirket bu öncelikli alanlara eğilerek hem paydaş beklentilerini karşılayacağına hem de kurumsal sürdürülebilirliğini pekiştireceğine inanmaktadır.

Daha az su tüketen bira

Şirket'in ürünlerini yüksek kalitede üretebilmesi için kaliteli su kaynaklarının varlığı son derece önemlidir. Sürdürülebilir bir gelecek için, giderek azalan su kaynaklarının sorumlu kullanımı Anadolu Efes için temel bir önceliktir. Şirket su tüketimindeki uzun soluklu ve sürekli azaltımı devam ettirmektedir.

Hedefler

- Daha az su kullanmak; süreçlerde geri dönüşüm ve yeniden kullanımı artırmak.
- 2015 itibarıyla, bira üretim operasyonlarında, aynı miktarda bira üretmek için -3,5 hl/hl ortalamaıyla- %25 daha az su kullanmak.
- Su kaynaklarının korunması için yerel ve küresel ölçekte işbirlikleri geliştirmek.
- Atık su miktarını azaltmak, tahliye kalitesini sürekli artırmak.
- Bira üretim operasyonlarında, 2015 yılı itibarıyla, 2,3 hl/hl atık su tahliye düzeyine ulaşmak.

Daha az enerji ve emisyonla üretilen bira

Şirket'in ürünlerinin üretim ve dağıtımı için enerjiye ihtiyacı bulunmaktadır. Ancak enerji tüketimi, günümüzün en önemli sorunlarından olan iklim değişikliğine neden olan CO₂ emisyonu oluşturmaktadır. Bu yüzden daha az enerji tüketmek ve daha çevre dostu bir enerji kaynağı portföyü oluşturmak Anadolu Efes'in ana odaklarından biridir.

Hedefler

- Tüm operasyonlarda, enerji verimliliğini sürekli artırmak. karbon ayak izini düşürmek.
- 2015'te, bira operasyonlarında litre başına %14 daha az enerji tüketmek, karbon ayak izini ürün başına %15 azaltmak;
- Tedarik zincirinde, düşük karbonlu üretim ve ambalaj teknoloji ve uygulamalarını desteklemek.
- Yenilenebilir enerji kaynaklarının enerji portföyündeki payını artırmak.

Şirket 2011 yılında oluşturulan Çevresel Etki Azaltım Çalışma Grubu'nun araştırmalarıyla, performans hedeflerini geliştirecek yeni yöntemler aramaktadır.

Daha az ambalaj gerektiren bira

Ürün kalitesini korurken aynı zamanda daha az çevresel etki yaratan bir ambalajlama uygulaması geliştirmek Anadolu Efes için önceliklidir. Şirket ÇEVKO Vakfı'nın kurucu üyelerinden biri olarak, Türkiye'deki geri dönüşüm hareketinde lider rolü üstlenmektedir.

Hedefler

- Daha az ambalaj malzemesi kullanmak; daha çevreci ambalajlama uygulamalarını tercih etmek.
- Çevresel Etki Azaltım Çalışma Grubu, mevcut ambalaj portföyünün çevresel etkilerini değerlendirerek uygulamaların gelişim noktalarını belirleyecektir.

Yetenekleri destekleyen bira

Anadolu Efes'i yıllardır başarılı kılan yaratıcılık ve yetenektir. Şirket büyüme başarısını korumak için yetenekleri destekleyen bir çalışma ortamı yaratmanın hayati olduğunu düşünmektedir. Anadolu Efes yetenekli çalışan profilini korumak ve geliştirmek için, öncelikle insan hakları ve onuruna saygılı bir iş ortamı sağlamaktadır.

Hedefler

- Anadolu Efes'in "yeteneklerinin" motive, mutlu ve kurumsal hedeflere odaklanmış olmalarını sağlayacak bir çalışma ortamı sunmaya devam etmek.
- Her zaman olduğu gibi, Şirket'in etki alanında insan haklarını desteklemeye devam etmek; hiçbir zaman herhangi bir türde bir insan hakkı ihlalinin parçası olmamak.

Şirket bu taahhüdünü güçlendirmek adına, 2011 yılında Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi'ni imzalamış bulunmaktadır. Bu doğrultuda, başta çocuk işçiliğin, zorla ya da zorunlu işçiliğin engellenmesi, sendikal hakların kullanılması ve sosyal çeşitliliğin sağlanması gibi insan hakları konularına yönelik risk unsurlarına karşı operasyonlar tekrar gözden geçirilecektir. Bir risk unsuruna rastlanması durumunda, bunun yok edilmesine yönelik gerekli çalışmalar hayata geçirilecektir.

"Yetenekleri" korumanın yanında yenilerini oluşturmak için çalışılacaktır. Bu amaçla, çalışanları eğitmek ve motive etmekle birlikte organizasyonu besleyen farklı kültür ve özellikteki kişilere de yer ayrılacaktır.

Değer zincirini geliştiren bira

Sürdürülebilir bir değer zinciri oluşturmak, "en iyi birayı" kesintisiz üretebilmek ve daha çok katma değer yaratabilmek için hayatidir. Anadolu Efes yaklaşık 25 yıldır süren tarımsal Ar-Ge çalışmaları sonucunda yeni arpa ve şerbetçiotu tohumları tescil ettirmiştir. Şirket'in Türkiye'deki tarım destek programını sürdürmenin yanında, benzer çalışmalara Rusya'da da başlamıştır.

Hedefler

- Türkiye'de tarımsal Ar-Ge ve çiftçi destek programlarına devam etmek, uygulamaları Rusya'ya da taşımak.
- Değer zincirinde iş geliştirme uygulamalarını, daha da geliştirerek, sürdürmek.
- Daha ileri çalışma ilkelerini benimsemeleri için tedarikçi ve iş ortaklarına liderlik etmek.

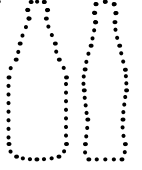
Sorumluluk sahibi bira

Anadolu Efes kaliteli ürünlerinden daha çok kişinin keyif almasını amaçlamaktadır. Bilinçsizce tüketildiğinde, alkol tüketimi zararlı olabilmektedir. Şirket'in uzun dönemli sürdürülebilirliği için, ürünlerini bilinçli tüketen ve bira kültürüne vakıf bir tüketici kitlesi oluşturmak çok büyük öneme sahiptir.

Hedefler

- Her zaman dünya kalitesinde bira markaları üretmek ve ürünleri daha çok tüketicinin bilinçli tüketmesini sağlamak.
- Anadolu Efes ürünlerini tüketerek bira kültürüne değer veren bir tüketici kitlesi oluşturmaya çalışmak. Bu amaçla, tüketim noktalarının iyileştirilmesi ve bira kültürünün geliştirilmesi çalışmalarına hız kazandırılacaktır. Anadolu Efes bu projelerin kendisi için olduğu kadar, iş ortakları ve hatta tüketiciler için de fayda yaratacağına inanmaktadır.
- Bilinçli tüketimi desteklemenin yanında bilinçsiz tüketim davranışlarının engellenmesine yönelik de çalışmak.

Anadolu Efes 2011 yılında merkez teşkilatında bilinçli tüketime yönelik bir çalışma grubu oluşturarak çalışmalarını hızlandırmıştır. Bu çalışma grubu, ülke operasyonlarında gerçekleştirilecek bilinçli tüketim kampanyalarına rehberlik ve liderlik yapacaktır.



Bilinçsiz tüketim, “her duruma uygun” çözümlerin nadiren bulunabileceği, çok boyutlu bir konudur. Anadolu Efes önümüzdeki raporlama döneminde, operasyon ülkelerindeki bilinçsiz tüketim davranış kalıplarını araştıracaktır. Şirket 2012 yılı itibarıyla da bu soruna sağlam ve bütüncül bir yaklaşım geliştirecektir.

Toplumsal gelişimi destekleyen bira

Biracılık sektörü sosyal ve ekonomik açıdan gelişmiş toplumlarda gelişmektedir. Bu sebeple Anadolu Efes, sürdürülebilir gelişimi için toplumsal kalkınmayı desteklemesi gerektiğinin bilincindedir. Şirket yerel tedarik ve istihdamın yanında, eğitim, sağlık, kültür - sanat, spor ve turizme uzun yıllardır süren destek taahhüdünü sürdürmektedir.

Hedefler

- Yerel tedarik ve istihdama yönelik taahhüdü korumak.
- Yerel tedarikçilerden ürün ve hacim bazında daha çok satın alma yapmanın olanaklarını araştırmak. Aynı zamanda yerel ekonomilerin geliştirilmesine olan katkımızı artıracak yeni yollar üretmek.
- Paydaş beklentilerine karşı yanıt verebilir bir küresel vatandaş, içinde Şirket'in faaliyet gösterdiği toplumlara karşı sorumlu bir komşu olmaya devam etmek.

Anadolu Efes'in Türkiye'de başarılı olmuş birçok toplumsal gelişim programı bulunmaktadır. Şirket gelecek yıllarda da bu programları sürdürecektir, mümkün olduğu durumlarda benzer uygulamaları diğer operasyon ülkelerine de taşıyacak ve tüm operasyon ülkelerinde, toplumsal beklentilere yanıt verecek yeni projeler geliştirecektir.

Çevreye saygılı ve emniyetli bira

Anadolu Efes güvenilir bir komşu olmanın, daha emniyetli ve çevreye saygılı iş süreçleri oluşturmanın faaliyetlerinin sosyal meşruiyetini güçlendirmek adına kritik öneme sahip olduğuna inanmaktadır.

Hedefler

- Her zaman olduğu gibi, bir yandan “O kaza” hedefiyle sağlık ve emniyet tedbirleri geliştirmek, diğer yandan Şirket çalışanlarının ve komşularının sağlık ve emniyeti için tüm beklenmedik acil durumlara karşı hazırlıklı olmak.
- Gelecek dönemde, üretim süreçlerinin yanında, çalışanlardan başlayarak dağıtım iş ortaklarının çalışanlarına kadar genişleyecek bir çerçevede, yol ve seyir emniyetinin geliştirilmesi uygulamalarına odaklanmak.
- En ileri teknoloji olanaklarını kullanarak çevresel etkileri minimum düzeye indirmek.

Anadolu Efes, Çevresel Etki Azaltım Çalışma Grubu'nun araştırmalarından başta atık ve koku yönetimi alanında ümit vaat eden sonuçlar elde edeceğini öngörmektedir.

Şirket yeni bir süreç yatırımı yaparken ya da yeni ülke operasyonlarına girerken sosyal ve çevresel etkileri temel gösterge olarak değerlendirecektir.



Kurumsal sosyal sorumluluk, CCI'nin işini yaparken izlediği yol haritasıdır. CCI faaliyet gösterdiği 10 ülkede tüm operasyonlarını sosyal, çevresel, yaygın ekonomik ve etik öncelikleri ışığında yürütmektedir.

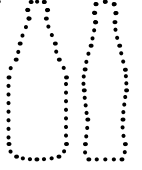
Meşrubat Operasyonları*

Kurumsal Sosyal Sorumluluk Yaklaşımı

Şirket yönetimlerinin öncelikli sorumluluğu, paydaşlarına kalıcı ve sürekli değer yaratarak şirket varlığını sürdürmektir. Bu nedenle CCI sosyal, ekonomik ve çevresel etkilerini paydaş katılımının sağlandığı bir modelle yönetmek anlamına gelen kurumsal sosyal sorumluluk (KSS) anlayışını bir faaliyet alanı olmaktan çıkarıp işinin sürdürülebilirliğini sağlamak adına gerçekleştirdiği temel çalışma modeli haline getirmiştir.

Şirket varlığının devamlılığının sağlanması gibi çok temel bir sorumluluğu yerine getirmek için gerçekleştirilen bu faaliyetlerin CCI'nin ana iş stratejilerinden ayrı yönetilmesi düşünülemez. Bu sebeple KSS anlayışı, en üst düzey yönetim kademelerinden başlayarak her seviyede saha operasyonlarına yayılmakta ve her iş biriminin çalışma şekli ve uygulamalarına yön vermektedir. Tüm bu çalışmaların merkezi karar, koordinasyon ve kontrolünü sağlamak adına strateji ve politikalarla şekillenen bir yönetim yaklaşımı oluşturulmuştur. Şirket'in KSS çalışmaları, sürdürülebilirlik yönetimi çatısı altında örgütlenen stratejik ve organizasyonel yapıyla yönetilmektedir.

* Bu bölümdeki bilgiler Coca-Cola İçecek A.Ş.'nin en son yayınlanan ve 1 Ocak 2009-31 Aralık 2010 dönemini kapsayan KSS raporundan derlenmiştir. Daha detaylı bilgi için raporun tamamına www.cci.com.tr adresinden ulaşabilirsiniz.



CCİ KSS yaklaşımı çerçevesinde öncelikli olarak belirlediği alanlarda örgütlenen birçok kurum ve kuruluşla ortak hareket etmektedir. Dahil olunan girişimlerin arasında en geniş kapsamlısı BM Küresel İlkeler Sözleşmesi'dir. Şirketler için sosyal, ekonomik ve çevresel alanlarda çalışma ilkelerinin belirlendiği bu sözleşmenin tüm maddelerine CCİ operasyonları genelinde uyum gösterilmektedir. İklim değişikliği ile mücadele konusunda ise CCİ 2009 yılında Kopenhag ve 2010 yılında Cancun Bildirileri'ni dünyada ilk imzalayan şirketler arasında yer almıştır.

CCİ için değişime liderlik etmek temel bir iş ilkesidir. CCİ faaliyet coğrafyasında, iş dünyasına ve özellikle de paydaşlarına örnek oluşturan öncü uygulamalar geliştirir, bu uygulamaların her zaman daha da geliştirilebileceğine inanır. Bu nedenle, CCİ için iş süreçlerinin ve uygulamaların iyileştirilmesi hiç bitmeyen bir süreçtir.

Bu anlayışla, CCİ 2020 Vizyonu ve Stratejik Yönetim Çerçevesi 5 ana başlıkta oluşturulmuştur. Sürdürülebilirlik CCİ'yi 2020'ye taşıyacak bu ana başlıklardan biridir:

1. Çalışanlar ve Organizasyonel Liderlik

Her zaman tercih edilen yetkin bir organizasyon inşa etmek;

2. Ticari Liderlik

Tüketiciler ve müşteriler için en uygun maliyetle ve karlı bir şekilde üstün değer yaratmak;

3. Tedarik Zinciri

Sürdürülebilirlik ve sosyal sorumluluk çerçevesinde en yüksek kalite ve en düşük maliyet yaklaşımıyla müşteri beklentilerini aşarak, tüketici taleplerini karşılayan en iyi şirket olmak;

4. Operasyonel Mükemmellik

Süreçlerde ve sistemlerde sürekli iyileşmeyi teşvik eden operasyonel mükemmellik kültürünü yaratmak;

5. Sürdürülebilirlik

İşin uzun vadede sürdürülebilirliğini sağlamak için çevrenin korunmasında proaktif ve yenilikçi davranarak, tüm paydaşların gözünde en sorumlu kurumsal vatandaşlardan biri olarak kabul görmek.

Bu taahhütleri yerine getirmek için sürdürülebilirlik ilkesini CCİ'nin kültürünün temeline yerleştirmek;

A. Çevre: Ambalaj, su ve enerji kullanımını azaltma yoluyla karbon ve sudaki ayak izini asgari düzeye indirmek;

B. İş Alanı: Sürekli olarak en yüksek kaliteye sahip ve gıda güvenliğine uygun içecekler tedarik etmek;

C. İş Yeri: İnsan haklarına saygılı, güvenli bir çalışma ortamı sağlamak ve işyeri haklarına eksiksiz şekilde uygun hareket etmek;

D. Toplum: Çalışan gönüllülüğünü teşvik ederek ve kurumsal destek vererek topluma fayda sağlamak;

Tüm çalışanları ve iş ortaklarını CCİ ürünlerinin ve CCİ'nin elçileri haline getirmek.

Sürdürülebilirlik Yönetimi Organizasyonu

CCİ'nin faaliyetlerinin sosyal, ekonomik, çevresel ve etik etkilerinin yönetimini temel alan sürdürülebilirlik modeli, kurumsal yönetim yapısında yer alan kendine özgü bir idari organizasyona sahiptir. Bu organizasyonun CCİ'nin tüm yönetim kademelerinde ve operasyonların genelinde temsil organları bulunur. CCİ yönetim yapısı içinde, sürdürülebilirlik stratejisinin onaylanması ve performans takibinin sağlanması CCİ Yönetim Kurulu Kurumsal Yönetim

Komitesi'nin sorumluluğudur. Bu görevi yerine getirmek için gereken geri bildirimleri Murahhas Aza'nın başkanlığında ve fonksiyon yöneticilerinin katılımıyla oluşan CCİ Sürdürülebilirlik Kurulu sağlar. Kurul'un temel görevi sürdürülebilirlik ölçütlerinin ve uzun dönemli hedeflerin belirlenmesidir.

Sürdürülebilirlik yönetiminin saha çalışmaları ve üst yönetim yapısıyla bağlantısının kurulması adına kilit rolü, tüm CCİ fonksiyon yöneticilerinin katıldığı CCİ Sürdürülebilirlik Çalışma Grubu üstlenmektedir. Üst yönetim süreçlerinden gelen stratejik yönelim ve hedefler Çalışma Grubu aracılığıyla saha uygulamalarına dönüştürülmek üzere ilgili fonksiyonlara iletilir. Sürdürülebilirlik uygulamalarının koordinasyonu, performans değerlendirmesi ve iletişim uygulamaları CCİ Kurumsal İlişkiler ve CCİ Türkiye Çalışma Grubu'nun sorumluluğundadır.

CCİ, küresel Coca-Cola Sistemi'nin bir parçası olarak sürdürülebilirlik önceliklerini ve uzun dönemli hedeflerini belirlerken TCCC tarafından belirlenen sürdürülebilirlik önceliklerini de göz önünde bulundurur. Bu noktada gerekli koordinasyon, CCİ ve TCCC üst düzey yöneticilerinin katılımıyla oluşan koordinasyon toplantılarında sağlanmaktadır.

Paydaş Katılımı

Paydaş katılımı, CCİ'nin kurumsal sosyal sorumluluk yaklaşımının içinde önemli yer tutmaktadır. Paydaş katılımı çalışmalarındaki temel amaç, çözüm odaklı ve olumlu diyaloglar geliştirerek sağlam temellere dayalı, uzun vadeli ilişkiler kurabilmektir. Paydaş katılımı çalışmalarının belirli ilkeler ve sistem uygulamaları çerçevesinde gerçekleştirildiği takdirde karşılıklı faydanın artacağına inanılmaktadır. Bu nedenle CCİ uygulamalarında AA1000SES standardının önerdiği paydaş katılımı ilke ve araçlarını kullanmayı tercih etmektedir. CCİ'nin paydaş katılımı çalışmalarının temelini öncelikli sürdürülebilirlik performans alanları belirlemektedir. CCİ gerek karşılıklı diyaloglarda gerekse ortak girişimlerde uygulamaları oluştururken paydaşların

beklentilerine olabildiğince geniş kapsamda yanıt vermeyi ve sorunlarına kapsamlı çözümler üretmeyi hedeflemektedir.

CCİ Sürdürülebilirlik Çalışma Grubu, paydaş önceliklendirme faaliyetinden ve diyalog uygulamalarının planlanmasından sorumludur.

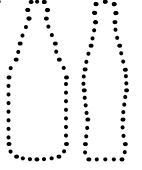
Sürdürülebilirlik

Çevre

Çevre Politikasına göre CCİ;

- Faaliyetlerini çevreye duyduğu saygıyı ve gelecek nesillerin ihtiyaç duyacağı kaynakların değerini ön planda tutarak gerçekleştirir.
- Çevreye olan etkisinin en aza indirilmesinin, işini iyi ve doğru şekilde yapmanın bir gereği olduğuna inanır. Bu nedenle, çevresel etkilerini dikkatle takip eder, yasal yükümlülüklerin çok ötesinde bir performansı hedefler.
- İşinin temeli olan su kullanımı konusunu çevre politikasının da temeline yerleştirir ve örnek alınan şirket olmayı hedefler.
- Faaliyetlerinin her alanında enerji verimliliğine odaklanır, karbon ayak izini ölçer ve azaltılması için gerekli çalışmaları yapar.
- Yeniden kullanım ve geri dönüşümün artırılarak kaynak tüketiminin azaltılmasını, operasyonları neticesinde oluşan atıkların yerküreye zarar vermeden bertaraf edilmesini temel çevre yönetim politikasının önemli bir unsuru olarak kabul eder.
- Faaliyet alanında çevre dostu üretim süreçleri geliştirir, etki alanındaki tüm paydaşlarda da aynı bilincin oluşması için inisiyatif alır, işbirlikleri oluşturur, ortak çalışma ve girişimlere liderlik eder.

CCİ tüm faaliyetlerini; çevreye olan saygısını, doğal kaynaklara verdiği değeri ve gelecek nesillerin gereksinimlerini ön planda tutarak yürütür.



İş Alanı

CCİ sürdürülebilir üretim ve pazarlama uygulamalarıyla iş alanı içindeki tüm paydaşlarının beklentilerine yanıt vermek için çalışmaktadır.

CCİ'nin iş alanındaki öncelikli konuları ürün sorumluluğu ve aktif sağlıklı yaşam başlıkları altında toplanmıştır. Şirket'in portföyünü oluştururken bağlı kaldığı ürün sorumluluğu ilkesi, tedarik zincirinden fabrikalara, bayilerden satış noktalarına kadar nihai ürünlerin üzerinde değer yaratan her alanda operasyonları sorumlu şekilde yürütmek anlamına gelmektedir. CCİ'nin ürün sorumluluğu politikası; en yüksek kalitede ve gıda güvenliği ilkelerine uygun üretim yaparak her türlü yaşam tarzı, yaş ve etkinliği uygun geniş bir ürün portföyünü tüketicilere sunmaktır.

Aktif sağlıklı yaşam başlığında ise CCİ, ürünlerinin tüketicileriyle bulunduğu noktadaki sorumluluklarını raporlamaktadır. Ürün portföyündeki çeşitlilik, ürünleri ile ilgili bilgilendirmeler ve fiziksel aktivite bu başlıkta yer alan konulardır. Ürünler hakkında kapsamlı bilgi tüketicilerle paylaşılmakta, ürün çeşitliliği artırılarak tüm hayat tarzlarına uygun bir ürün portföyüne sahip olmak hedeflenmekte; tüketicilerin, çalışanların ve toplumun daha aktif bir yaşam sürmelerine destek olunmaktadır.

İş Yeri

CCİ çalışanlara adil ve güvenli bir çalışma ortamı sağlamayı amaçlar, profesyonel ve kişisel gelişimlerini destekler.

CCİ farklı coğrafyalarda faaliyet göstermenin sonucu olarak çok kültürlülüğün hakim olduğu bir çalışma ortamına sahiptir. İş yaptığı her ülkede

çalışanlarına adil ve güvenli bir ortam sağlamak ve kişisel gelişimlerini desteklemek CCİ'nin en önemli hedefleri arasındadır. Bu konuda en büyük yardımcı ve yol gösterici CCİ'nin sahip olduğu yönetim felsefesi, politikaları ve sürekli güncelleyip geliştirdiği uygulamalarıdır.

Toplum

CCİ faaliyet gösterdiği bölgelerde toplumların önceliklerini önemser ve gereksinimlerine yanıt olabilecek çözümlere destek verir.

Toplum alanındaki politikasına göre;

CCİ faaliyet gösterdiği ülke ve bölgelerde yasal düzenlemelere ve toplumsal beklentilere cevap vererek işini sürdürür. İş alanının sunduğu potansiyeli gerçekleştirecek uygulamalar ile parçası olduğu toplumların sürdürülebilir kalkınmalarına katkıda bulunmayı başlıca görevi sayar.

CCİ faaliyet gösterdiği coğrafyalardaki etkilerini sosyal ve ekonomik kalkınmaya yönelik etkiler olarak sınıflandırır ve takip eder. Ekonomik kalkınmaya yönelik etkileri oluşturan başlıca faktörler yerel tedarik, yaratılan istihdam, ödenen vergi ve müşterilerin faaliyetlerine verilen desteklerdir. Sosyal etkilerin temelinde, gerçekleştirilen sosyal sorumluluk faaliyetleri yer almaktadır. CCİ 2020 vizyonu ve hedefleri çerçevesinde, çalışan gönüllülüğünü teşvik eder ve kurumsal destek sağlayarak toplum için fayda yaratmaya çalışır.

Etik Değerler ve Çalışma İlkeleri

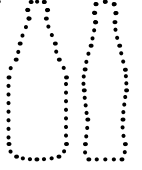


Değişmeyen hedefi, paydaşları için artan oranda katma değer üretmek olan Anadolu Efes, faaliyetlerinin tümünde kurumsal yönetim ve etik değerlerin örnek bir uygulayıcısıdır.

Anadolu Grubu, sadece faaliyette bulunduğu ülkelerin insanlarına değil, tüm insanlara en iyi hizmeti, en iyi ürünü sunmayı ve sahip olduğu saygınlığı gelecek kuşaklara aktarmayı hedeflemektedir. İnsanlığa hizmet yolunda benimsenen temel değerler şeffaflık, güvene dayalı çalışmak, vefalı olmak, etkin iletişim, doğaya ve çevreye saygılı olmaktır. Yıllardır büyük bir özenle uygulanan bu anlayış, etik kurallara büyük önem veren Anadolu Efes tarafından da benimsenmiştir.

Dünyada giderek artan sayıda şirket sosyal sorumluluk girişimleri çerçevesinde bir insan hakları politikası oluşturmakta ve operasyonlarında insan haklarına uygun davranacağını beyan etmektedir. Anadolu Efes bu alanda da geniş vizyonunu ve öncü kimliğini ortaya çıkarmış ve öngörüyle davranarak farklılığını ortaya koymuştur.

Anadolu Grubu ve Efes Bira Grubu'nun etik değerlerini oluşturan "Çalışma İlkeleri," internet sitesi üzerinden kamuya duyurulmaktadır.



Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirme ve Beklentiler

Konsolidasyon İlkeleri

Anadolu Efes'in Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) mevzuatı uyarınca, Uluslararası Muhasebe Standartları'na (UFRS) uygun olarak hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 2011 yılı konsolide mali tabloları; Anadolu Efes, bağlı ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının aynı tarih itibarıyla düzenlenen mali tablolarını içermektedir.

Anadolu Efes'in SPK mevzuatı çerçevesinde UFRS'ye göre hazırlanmış olan bağımsız denetimden geçmiş, 2011 ve 2010 yıllarına ait mali tablolarına ilave olarak, yerli ve yabancı bireysel ve kurumsal yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile söz konusu konsolide sonuçları oluşturan Türkiye bira operasyonlarımız, yurtdışı bira operasyonlarımız ile konsolide Coca-Cola operasyonlarımıza ait özet faaliyet sonuçları da ilişikte sunulmaktadır.

Konsolide mali tablolar, Şirket, bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının aynı tarih itibarıyla düzenlenen mali tablolarını içermektedir. Şirket satın almalarının muhasebeleştirilmesi için satın alma metodu uygulanmaktadır. Yıl içinde alınan ya da satılan bağlı ortaklıklar, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler, konsolide mali tablolara satın alındıkları tarihten itibaren ya da satıldıkları tarihe kadar dahil edilmişlerdir.

Bağlı ortaklıklar, Anadolu Efes'in doğrudan ve/veya dolaylı olarak kontrol ettiği hisseler neticesinde oy hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olduğu ve Şirket'in operasyonlarından kar sağlama amacıyla faaliyet ve finansman politikalarını yönlendirebildiği şirketleri ifade eder. Söz konusu bağlı ortaklıklar arasında Efes Pazarlama (Türkiye'de bira ürünlerinin pazarlama, satış ve dağıtımı), Tarbes (Türkiye'de şerbetçiotu temini) ve Efes Breweries International (EBI-Yurtdışı Bira Operasyonları) bulunmaktadır.

Müşterek yönetime tabi ortaklıklar, Anadolu Efes'in ve bir veya daha fazla müteşebbis ortağın müşterek kontrolüne tabi olan ve sözleşme ile ekonomik bir faaliyetin üstlenildiği şirketlerdir. Söz konusu müşterek yönetime tabi ortaklıklar arasında Coca-Cola İçecek (CCI-yurtiçi ve yurtdışı Coca-Cola operasyonları) yer almaktadır.

Ana ortaklık dışı paylara ait özkaynak ve net kar tutarları, konsolide bilanço ve gelir tablosunda ayrı olarak gösterilmektedir.

Çoğunluk hissesi Anadolu Grubu'na ait olan ve Şirketimizin dolaylı olarak %7,46 oranında pay sahibi olduğu Alternatifbank A.Ş. (Alternatifbank) konsolide mali tablolarda ise "Satılmaya Hazır Finansal Varlık" olarak sınıflandırılmıştır.

Konsolide Sonuçlar

Şirketimizin, yerli ve yabancı yatırımcı kişi ve kurumları bilgilendirmek amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayınlanan muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanmış olan 31.12.2011 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 31.12.2011 ve 31.12.2010 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup 31.12.2011 ve 31.12.2010 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:

BİRA GRUBU BAŞKANI SN. ALEJANDRO JIMENEZ'İN DEĞERLENDİRMESİ

“SABMiller ile yaptığımız stratejik işbirliği 2011 yılının en önemli gelişmesi olmasının yanı sıra bira operasyonlarımız için de bir dönüm noktasıdır. Bu işbirliğinin getirecekleri ile ilgili çok heyecanlıyız ve dünyanın dördüncü en büyük bira pazarı Rusya’da ikinci pozisyona gelmiş olmaktan dolayı mutluyuz. SABMiller’in Rusya ve Ukrayna operasyonlarını bünyemize katmak 2012 yılı itibarıyla hem bira hacimlerimizin büyümesine önemli bir katkı sağlayacak hem de uluslararası operasyonlarımızın faaliyet karlılığını iyileştirecektir. Dolayısıyla memnuniyetle söyleyebiliriz ki; bu ortaklık hem Anadolu Efes hem SABMiller’in paydaşlarına önemli derece değer katacaktır.

Bu önemli gelişmenin dışında, 2011 yılı iki önemli pazarımız Türkiye ve Rusya’da çeşitli zorluklarla dolu geçmiştir. ÖTV artışları her iki pazarı da olumsuz etkilerken, girdi fiyatlarındaki artışlar ve rekabet koşulları Rusya’da ayrıca bir baskı yaratmıştır. Bunun sonucunda; diğer ülkelerde çok iyi sonuçlar elde etmemize rağmen, toplam bira satışlarımız 2011 yılında beklentimize paralel olarak %4,7 düşüş göstermiştir.

Türkiye bira operasyonlarımızın satış gelirleri satış hacmindeki düşüğe rağmen yapılan fiyat artışları sayesinde nominal bazda %7,5 artmıştır. Girdi fiyatlarındaki makul artışlar sayesinde brüt kar marjımız yükselmiştir. Ancak faaliyet giderlerindeki artış, FAVÖK marjımızın %37,4’e gerilemesine neden olmuştur.

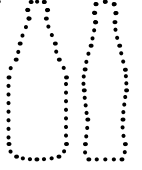
Uluslararası bira operasyonlarımızın karlılığı Rusya operasyonlarımızın zayıf performansından dolayı önemli derecede düşmüştür. Operasyonlarımızın bulunduğu tüm ülkelerde fiyat artışları yapmamıza ve Rusya dışındaki tüm ülkelerde hacim artışı kaydetmemize rağmen Rusya hacimlerindeki düşüş ile girdi maliyetlerindeki ve faaliyet giderlerindeki artışlardan ötürü konsolide sonuçlarımız olumsuz etkilenmiş ve 2011 FAVÖK marjımız düşerek %15 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Operasyonlarımızı yürüttüğümüz pazarlardaki zorlukların 2012 yılında da devam edeceğini öngörüyoruz. Ancak, bu zorluklarla başa çıkabilmek için yeterli donanımına sahibiz ve SABMiller ile yaptığımız stratejik işbirliğinin de katkısıyla bugün, her zamankinden daha güçlüyüz.”

2012 YILI BEKLENTİLERİ

Türkiye bira operasyonları:

- ÖTV’deki ve girdi fiyatlarındaki artışlardan ötürü artan satış fiyatları ile Ramazan’ın hala yüksek sezona denk geliyor olmasından dolayı yurtiçi bira pazarının yatay seviyelerde kalmasını bekliyoruz.
- Yurtiçi bira satış hacmimizin ve pazar payımızın da bir önceki yıla göre aynı seviyelerde yatay kalmasını öngörüyoruz.
- Satış fiyatlarındaki artış ve TAPDK tarafından 2011 yılının Temmuz ayında yürürlüğe konan yeni sektörel düzenlemeler gereğince satış iskontoları olarak kaydedilen ücretsiz ürünlerin dağıtımına artık izin verilmemesi nedeniyle satış gelirlerinin düşük-orta onlu seviyelerde artmasını bekliyoruz.



- Türkiye’de özellikle arpa fiyatlarının yükselmesi ve döviz bazında ödenen hammaddelerin fiyatlarının TL’nin değer kaybından dolayı artması sonucunda yükselen maliyetlere rağmen fiyat artışlarının katkısıyla 2012 yılı brüt kar marjının 2011 yılına göre aynı seviyelerde kalmasını bekliyoruz.
- Nominal bazda FAVÖK artışı öngörülmekle birlikte, FAVÖK marjımızın 2010 yılına kıyasla açık ve kapalı nokta yatırımları nedeniyle yükselen faaliyet giderlerinden dolayı hafif düşmesini bekliyoruz. Buna rağmen, FAVÖK marjımızın yüksek otuzlar seviyesinde kalmasını sağlayacağımıza inanıyoruz.
- Operasyonlarımızı yürüttüğümüz ülkelerde yapmayı planladığımız fiyat artışlarının sonucunda EBI’nin konsolide net satış gelirlerinin organik bazda yüksek tek haneli seviyelerde büyüyeceği öngörülmektedir.
- Rusya’da operasyonel performansımızda beklenen iyileşmeden dolayı, EBI’nin hem brüt kar marjında hem de FAVÖK marjında organik bazda hafif iyileşmeyle birlikte her iki kalemde de nominal bazda büyüme bekliyoruz.
- SABMiller’in Rusya ve Ukrayna’daki operasyonlarının alımı Mart başında tamamlandığından, birleşmiş operasyonlarla ilgili beklentilerimizi Mayıs başında açıklayacağımız 2012 yılı 1. Çeyrek sonuçlarıyla birlikte paylaşmanın daha uygun olacağına inanıyoruz.

Yurtdışı bira operasyonları:

- Kazakistan, Moldova ve Gürcistan’da bira pazarlarının düşük-orta tek haneli seviyelerde büyümesini bekliyoruz. Diğer taraftan, Rusya bira pazarının, ÖTV artışı (1 Ocak 2012 itibarıyla ÖTV %20 oranında artmıştır) ve enflasyon nedeniyle yükselen fiyatlar, satış ve reklama ilgili yeni sınırlamalar ve ekonomik belirsizliklerden dolayı düşük ila orta tek haneli seviyelerde daralmasını öngörüyoruz.
- Buna göre, EBI’nin konsolide satış hacimlerinin 2012 yılında organik bazda düşük tek haneli seviyelerde büyümesini bekliyoruz. (SABMiller’dan alınan Rusya ve Ukrayna operasyonlarının katkısı hariç.)
- Rusya’da planladığımız fiyat artışlarıyla hem ÖTV artışını hem de enflasyondan kaynaklanan artışları yansıtmış olacağız. Ortalama satış fiyatlarımızda 2011 yılının Kasım ayında yaptığımız yaklaşık %4’lük ve Şubat 2012’deki yaklaşık %3’lük artış ile, fiyat artışları yapmaya 2011 sonundan itibaren başlamış bulunuyoruz.

Türkiye Bira Operasyonları:

Türkiye bira operasyonumuzun toplam satış hacmi 2011 yılının son çeyreğinde 2010 yılının aynı dönemine kıyasla %1,4 artarak 2,0 mhl olarak gerçekleşmiştir. Yurtiçi bira satışlarımız ise yine aynı dönemde %2,4 oranında büyümüştür. 2011 yılının son çeyreğinde, 2010 yılının aynı döneminde yurtiçi satışlarımızın yüksek baz etkisine ek olarak 13 Ekim 2011’de ÖTV’de yaşanan %20 oranında artışı yansıtmak için eş zamanlı olarak yapılan %14’lük fiyat artışının olumsuz etkisine rağmen satış hacmi büyümesi kaydedilmiştir. Sonuç olarak, Türkiye bira operasyonumuzun 2011 yılının tamamında gerçekleştirdiği toplam satış hacmi bir önceki yıla kıyasla beklentilere paralel olarak %0,8 düşerek 8,4 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir.

ÖTV zammını yansıtmak için yapılması gereken fiyat artışının üzerinde yapılan zam ve artan hacimler sayesinde satış gelirleri 2011 yılının dördüncü çeyreğinde 2010 yılının dördüncü çeyreğine kıyasla %9,1 artarak 338,9 milyon TL'ye ulaşmıştır. Böylece, 2011 yılının tamamında Türkiye bira operasyonlarımızın satış gelirleri 2010 yılına göre %7,5 artış göstererek 1.390,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2011 yılının son çeyreğinde Türkiye bira operasyonlarının brüt karı nominal bazda %7,4 artmıştır. Ancak, 2011 yılının dördüncü çeyreğinde yapılan fiyat zammına rağmen, TL'nin değer kaybetmesinden ötürü döviz bazlı hammadde fiyatlarındaki artıştan dolayı bu dönemde brüt kar marjı 2010 yılının dördüncü çeyreğine göre 104 baz puan düşerek %67,4 olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, 2011 yılının tamamında, Türkiye bira operasyonlarının brüt karı 2010 yılına göre nominal bazda %8,1 artarak 961,2 milyon TL'ye ulaşmış, brüt kar marjı ise bir önceki yıla göre 33 baz puan artarak %69,1 olarak gerçekleşmiştir.

2011 yılının dördüncü çeyreğinde Türkiye bira operasyonlarının faaliyet karı 2010 yılının aynı çeyreğine göre %9,1 düşerek 82,1 milyon TL olarak kaydedilmiş, faaliyet kar marjı ise 483 baz puan daralarak %24,2 olarak gerçekleşmiştir. Bu düşüşün en önemli nedeni, yılın ikinci yarısında yürürlüğe giren yeni kanuni düzenlemeler sonrası satış ekibi ve satış noktaları uygulamalarını geliştirmeye yönelik girişimler ve yeniden sınıflandırmalar nedeniyle artan satış ve pazarlama giderleridir. Böylece, 2011 yılının tamamında Türkiye bira operasyonlarının faaliyet karı %1,1 düşerek 427,6 milyon TL olarak gerçekleşmiş, faaliyet kar marjı ise 267 baz puan düşerek %30,7 olarak kaydedilmiştir.

Faaliyet karındaki düşüşten ötürü, 2011 yılının dördüncü çeyreğinde Türkiye bira operasyonlarının FAVÖK rakamı %6,1 düşerek 107,8 milyon TL olarak gerçekleşmiş, FAVÖK marjı da 514 baz puan azalarak %31,8 olarak kaydedilmiştir. 2011 yılının tamamında FAVÖK bir önceki yıla göre neredeyse yatay kalarak 519,9 milyon TL olarak kaydedilmiş, FAVÖK marjı ise 275 baz puan düşerek %37,4 olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye Bira Operasyonları Satış Hacmi (mhl)

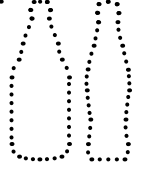


Türkiye Bira Operasyonları Satış Gelirleri (milyon TL)



Türkiye Bira Operasyonları FAVÖK (milyon TL)





2011 yılında, önemli bir kısmının gayri nakdi olmasına rağmen kur farkı gelirleri ve faiz gelirlerindeki artışın, artan faiz giderlerindeki ve TL'nin döviz karşısında değer kaybetmesinden dolayı yükselen kur farkı giderlerindeki artışı yakalayamamış olmasından dolayı Türkiye bira operasyonlarının net karı bir önceki yıla kıyasla %8,7 düşerek 336,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye bira operasyonlarının net nakit pozisyonu 2010 yılının sonundaki 178,2 milyon TL seviyesinden uluslararası bira operasyonlarındaki sermaye artırımını sonrasında 2011 yıl sonu itibarıyla 34,3 milyon TL seviyesine gerilemiştir.

Yurtdışı Bira Operasyonları:

Yurtdışı bira operasyonlarımız, Şirketimizin %100 oranında bağlı ortaklığı olan Hollanda'da mukim Efes Breweries International N.V. ("EBI") tarafından yürütülmektedir. EBI 2011 yılı Aralık sonu itibarıyla dört ülkede 9 bira fabrikası ve 5 malt üretim tesisi ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Heineken International B.V. ("Heineken") ile gerçekleştirdiği

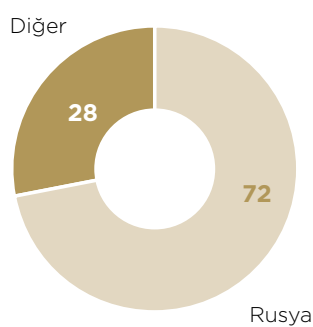
stratejik ortaklık sayesinde Sırbistan'da üçüncü büyük bira şirketinin de %28 ortağı konumunda olan EBI'nin Beyaz Rusya'da da kendi ürünlerinin satış ve dağıtımını yapan bir iştiraki bulunmaktadır. EBI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in sonuçlarına tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide edilmektedir.

2011 yılının dördüncü çeyreğinde konsolide yurtdışı bira satış hacmimiz Rusya operasyonumuzun satış hacimlerinde devam eden olumsuzluk ve yüksek baz etkisinden dolayı 2010 yılının aynı çeyreğine kıyasla %12,3 daralarak 2,8 mhl olarak gerçekleşmiştir. 2011'de Kazakistan, Moldova ve Gürcistan operasyonlarımızın satış hacimlerinde devam eden büyüme trendine rağmen, bira üzerindeki vergi artışlarını ve girdi maliyetlerindeki yükselişleri yansıtmak amacıyla artırılan satış fiyatları, yeni sektörel düzenlemeler ve artan rekabetten dolayı Rusya'daki satış hacimlerimiz daralmış ve operasyonlarımızı yürüttüğümüz diğer ülkelerdeki satış hacmi büyümesini bertaraf etmiştir. Dolayısıyla 2011 yılında konsolide yurtdışı bira satış hacmimiz bir önceki yıla kıyasla %6,7 oranında düşerek 14,6 mhl olarak gerçekleşmiştir. Bu yıllık

Yurtdışı Bira Operasyonları Konsolide Satış Hacmi (mhl)



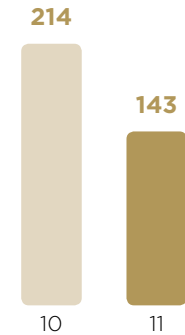
Yurtdışı Bira Operasyonları Satış Hacmi Dağılımı (%)



Yurtdışı Bira Operasyonları Konsolide Satış Gelirleri (milyon TL)



Yurtdışı Bira Operasyonları Konsolide FAVÖK (milyon TL)



hacim performansı, uluslararası bira operasyonlarımız için hacim beklentimiz olan orta tek haneli küçülme tahminimize paraleldir.

Ruble'nin ABD doları karşısında değer kaybetmesi, 2011 yılının dördüncü çeyreğinde yerel para birimi cinsinden yapılan %4'lük fiyat zammının olumlu etkisini bertaraf etmiştir. Buna rağmen, diğer operasyonlarda yapılan fiyat zamları ve istikrarlı kurlardan ötürü 2011'in dördüncü çeyreğinde 2010'un dördüncü çeyreğine göre ABD doları bazında litre başı fiyat hafif yükselmiş ve EBI'nin ABD doları bazında konsolide satış gelirlerindeki düşüş hacim düşüşünden daha az olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, EBI'nin 2011 yılının dördüncü çeyreğinde 2010 yılının dördüncü çeyreğine göre satış gelirleri %11,3 düşerek 178,1 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri 2011 yılının tamamında ise 2010 yılına göre neredeyse aynı kalarak 976,0 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

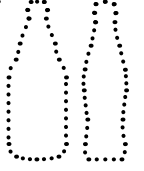
Girdi maliyetlerindeki artış, artan vergiler ve Rusya'daki yoğun rekabet ortamı gibi yıl boyunca geçerli olan bazı nedenlerden ötürü EBI'nin brüt kar marjındaki düşüş 2011 yılının son çeyreğinde de devam etmiştir. Bunun sonucunda, konsolide brüt kar 2011 yılının dördüncü çeyreğinde 2010 yılının dördüncü çeyreğine göre nominal bazda %25,2 düşerek 67,4 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiş, brüt kar marjı ise 706 baz puan düşerek %37,8 olarak kaydedilmiştir. Aynı şekilde, EBI'nin brüt karı 2011 yılının tamamında 2010 yılına göre %12,3 düşerek 410,7 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiş, 2010 yılında %47,9 olan brüt kar marjı ise 2011 yılında %42,1 olarak kaydedilmiştir.

EBI 2010 yılının dördüncü çeyreğinde 12,1 milyon ABD doları olan faaliyet karına karşılık 2011 yılının dördüncü çeyreğinde 18,1 milyon ABD doları faaliyet zararı kaydetmiştir. Brüt kardaki düşüşün yanı sıra, sabit maliyetler ile taşıma maliyetlerindeki enflasyona paralel artışlar nedeniyle faaliyet giderlerindeki yükselişten ötürü 2010 yılının tamamında 112,7 milyon olarak gerçekleşen konsolide faaliyet karı 2011 yılının tamamında 36,3 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. EBI'nin konsolide faaliyet kar marjı ise 782 baz puan düşerek %3,7 olarak kaydedilmiştir.

2010 yılının dördüncü çeyreğinde 39,1 milyon ABD doları olarak kaydedilen FAVÖK, 2011 yılının dördüncü çeyreğinde 8,6 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiş ve FAVÖK marjı ise %4,8 olarak kaydedilmiştir. Böylece, 2011 yılının tamamında konsolide FAVÖK bir önceki yıla göre %33,1 düşerek 143,0 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiş, FAVÖK marjı ise 722 baz puan azalarak %14,7 olarak kaydedilmiştir.

EBI, 2011 yılında önceki dönemlere göre sahip olduğu daha yüksek nakit pozisyonundan yararlansa da net kar 2010 yılındaki 62,8 milyon ABD doları seviyesinden, 2011 yılının sonunda Ruble'nin ABD doları karşısında değer kaybetmesinden ötürü artan kur farkı giderlerinden dolayı 2,7 milyon ABD doları seviyesine gerilemiştir.

2010 yıl sonu itibarıyla 402,2 milyon ABD doları olan EBI'nin net borcu 2011 yıl sonu itibarıyla 330,3 milyon ABD dolarına gerilemiştir. Dolayısıyla, EBI'nin net borç/FAVÖK rasyosu ise 31 Aralık 2010'daki 1,9 seviyesinden 31 Aralık 2011 itibarıyla 2,3 seviyesine yükselmiştir. EBI'nin toplam borçlarının yaklaşık %58'i bir yıl vadeli olup, geri kalan kısmının vadesi ise 2015'e kadar uzamaktadır.



MEŞRUBAT 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.

MEŞRUBAT GRUBU BAŞKANI SN. DAMIAN GAMMEL'İN DEĞERLENDİRMESİ

"2011 yılı CCI için yine güçlü bir yıl olmuştur. Şirketimizin satış hacmi, 2010 yılındaki %13,5 oranındaki çok güçlü büyümeyi geçerek, %14,5 oranında yükselme kaydetmiştir. Hem Türkiye'de hem de uluslararası operasyonlardaki etkin uygulamalar, başarılı pazarlama kampanyaları ve promosyonların etkisiyle tüm kategoriler güçlü büyüme göstermiştir.

Uluslararası operasyonların hacmi, özellikle Kazakistan, Pakistan ve Irak'taki güçlü büyüme

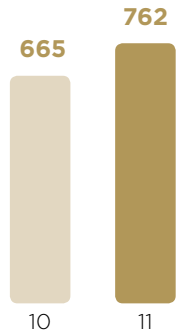
sayesinde %25,7 oranında artmıştır. Türkiye operasyonlarının satış hacmi %10,6 yükselirken, gazlı içeceklerde hacim ve değer bazında pazar payı elde edilmiştir.

Net satış gelirlerimizi satış hacmimizin üzerinde başarılı bir şekilde büyütürken stratejik planımızı uygulamaya devam ediyoruz. Net satış gelirleri konsolide bazda, hem Türkiye hem de uluslararası birimlerdeki güçlü performansın etkisiyle %24 artmıştır.

Satış gelirleri büyümesi beklentilerimiz dahilinde iken, FAVÖK marjımız yüksek hammadde fiyatlarının etkisiyle 1,5 puan daralarak beklentilerimizin alt sınırında kalmıştır. Ayrıca, TL'nin ABD doları karşısındaki değer kaybı karlılığımızı etkilemiştir. Bu güçlüklere rağmen FAVÖK'ümüz %12, faaliyet karımız ise %21 artmıştır.

Güçlü organik büyümeye ek olarak, stratejik birleşmeler yoluyla da büyümeye devam ediyoruz. Şubat 2012'de, Güney Irak'ta faaliyet gösteren Al Waha'da dolaylı olarak %65 hisse sahibi olacağımızı

Meşrubat Operasyonları Konsolide Satış Hacmi (milyon ünite kasa)



Meşrubat Operasyonları Konsolide Satış Hacmi Dağılımı (%)



Meşrubat Operasyonları Konsolide Satış Gelirleri (milyon TL)



Meşrubat Operasyonları Konsolide Satış Gelirleri Dağılımı (%)



bildirmiştik. 2006 yılından bu yana Kuzey Irak'ta faaliyet göstermekteyiz. Irak, %70'i 30 yaşın altında olan 33 milyon nüfusu ile önemli bir büyüme potansiyeline sahiptir.

2011 yılını geride bırakırken, 2012 yılında devam eden zorlukların bilincindeyiz. Bununla birlikte, yılın ilk ayları geride kalırken, belirlediğimiz hedeflere ulaşmak için temkinli bir iyimserlik içindeyiz. İleriye baktığımızda Türkiye'deki orta tek haneli büyümenin ve uluslararası operasyonlardaki orta onlu büyümenin etkisiyle satış hacmindeki büyümenin devam etmesini beklemekteyiz. Satış gelirlerimizdeki büyümenin satış hacmi performansımızdan daha hızlı olmasını bekliyoruz. Ayrıca FAVÖK marjimizin 2010 yılına göre yatay ya da pozitif bir gelişim göstermesini bekliyoruz.

2012 yılında da, 2020 vizyonumuz doğrultusunda sürdürülebilir büyümeyi sağlayan organizasyonel yeteneklerimizi geliştirip, markalarımıza, insanlara ve altyapımıza yatırım yapmaya devam edeceğiz."

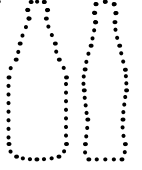
Meşrubat Operasyonları **Konsolide FAVÖK** (milyon TL)



Konsolide satış hacmi 2011 yılının dördüncü çeyreğinde, %8,0 artarak 140,6 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Konsolide satış hacmi 2011 yılının tamamında ise hem Türkiye'de hem de uluslararası operasyonlardaki güçlü büyümenin etkisiyle %14,5 yükselerek 761,7 milyon ünite kasaya ulaşmıştır.

2011 yılının dördüncü çeyreğinde Türkiye satış hacmi, 2010 yılındaki yüksek bazın üzerine, hava sıcaklıklarının tarihi ortalamalarının altında seyretmesine rağmen %1,4 büyüme kaydederek 96,9 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Türkiye operasyonlarının satış hacmi 2011 yılının tamamında ise %10,6 artarak 546,8 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. 2011 yılında gazlı içecek kategorisi, başarılı aktiviteler, promosyonlar ve ürün portföyünü genişletmeye yönelik uygun fiyatlı ürün lansmanları sayesinde %5 oranında büyümüştür. Gazsız içecek kategorisinde 2011 yılında, su ve meyve suyu kategorilerindeki büyüme sayesinde %20'nin üzerinde büyüme sağlanmıştır. Çay kategorisi, 2011 yılının ikinci yarısındaki düşük hava sıcaklıklarının yanı sıra yeni paket ve tat lansmanları sayesinde %20'nin üzerinde büyümüştür.

Uluslararası operasyonların satış hacmi 2011 yılının dördüncü çeyreğinde %26,4 artarak 43,8 milyon kasaya ulaşmıştır. Uluslararası operasyonların satış hacmi 2011 yılının tamamında ise Orta Asya, Irak ve Pakistan'daki hızlı büyümenin katkısıyla %25,7 artarak 215,0 milyon ünite kasaya ulaşmıştır.



Konsolide net satış gelirleri 2011 yılının dördüncü çeyreğinde satış hacmindeki büyümenin önemli ölçüde üzerinde %26,7 artarak 670,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2011 yılının tamamında ise net satışlar, satış hacmindeki büyümenin üzerinde bir artışla %23,8 artarak 3.408,6 milyar TL olmuştur. Ünite kasa başına net satış geliri Türkiye'de ve diğer önemli pazarlardaki artan ortalama fiyatlar sonucunda %8,2 artışla 4,47 TL'ye ulaşmıştır.

Türkiye operasyonlarımızın net satış gelirleri 2011 yılının dördüncü çeyreğinde %11,6 artmıştır. 2011 yılının tamamında ise net satış gelirleri %16,6 artışla 2.472,8 milyara ulaşırken, etkili fiyatlandırma, promosyon yönetimi ve ürün portföyünde hızlı tüketime yönelik küçük paketlerin, özellikle kutu paketlerinin artışı sayesinde ünite kasa başı net satış gelirleri %5,4'lük artışla 4,52 TL'ye ulaşmıştır.

Uluslararası operasyonlarımızın net satış gelirleri 2011 yılının dördüncü çeyreğinde %34,5 artarak 120,9 milyon ABD dolarına ulaşırken ünite kasa başına net satışlar, ürün portföyündeki olumlu değişimin etkisiyle önemli pazarlardaki artan ortalama fiyatlar sayesinde %6,4 artarak 2,76 ABD dolarına yükselmiştir. 2011 yılının tamamında ise net satış gelirleri satış hacmindeki artışın da etkisiyle %36,3 artarak 576,2 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Ünite kasa başına net satış fiyatı, ürün portföyündeki olumlu değişim ve önemli pazarlardaki yüksek ortalama fiyatların etkisiyle %8,4 artarak 2,68 ABD dolarına yükselmiştir.

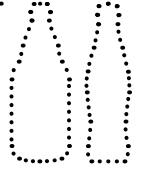
2011 yılının dördüncü çeyreğinde, özellikle Türkiye'de ve Kazakistan ve Pakistan gibi bazı uluslararası pazarlarda avantajlı şeker fiyatlarının yanı sıra güçlü satış gelirlerimizin de desteğiyle konsolide brüt kar marjı 418 baz puan artarak %38,0'a yükselmiştir. 2011 yılının tamamında ise, bir önceki yıla göre daha yüksek seyreden hammadde fiyatları ve TL'nin ABD doları karşısında değer kaybetmesi nedeniyle konsolide brüt kar marjı 42 baz puan azalarak %37,0'ye gerilemiştir. Türkiye operasyonlarımızda 2011 yılının dördüncü çeyreğinde satılan malın maliyeti tatlandırıcı maliyetlerinin olumlu seyri sonucunda rezin fiyatlarında artış ve TL'nin hızlı değer kaybetmesine rağmen neredeyse sabit kalmıştır. Dolayısıyla, brüt kar marjı %38,5'ten %45,1'e yükselmiştir. 2011 yılının tamamında ise, satılan malın maliyeti, bilhassa hammadde fiyatlarındaki artış nedeniyle, net satış geliri büyümesinin biraz altında, %15,5 oranında artmıştır. Dolayısıyla, brüt kar marjı %39,8'den %40,3'e yükselirken ünite kasa başına brüt kar %6,8 artarak 1,82 TL'ye yükselmiştir. Uluslararası operasyonlarımızda 2011 yılının dördüncü çeyreğinde yüksek kutu ve rezin fiyatlarına rağmen, satılan malın maliyetindeki artış, bazı pazarlardaki uygun şeker fiyatları sayesinde, %28,6 ile satış gelirlerindeki artışın altında kalmıştır. Bunun sonucunda, brüt kar marjı 352 baz puan artarak %23,1'e yükselmiştir. 2011 yılının tamamında ise, satılan malın maliyeti, başta şeker, kutu ve rezin olmak üzere hammadde fiyatlarının yükselişiyle birlikte %39,9 oranında artmıştır. Bunun sonucunda, brüt kar marjı 189 puan azalarak %27,6'ya gerilemiştir.

2011 yılının dördüncü çeyreğinde konsolide faaliyet karı, hem Türkiye’de hem de uluslararası pazarlarda brüt kar marjındaki iyileşmenin etkisiyle, Türkiye’de artan dağıtım ve pazarlama giderlerine rağmen 2010 yılının dördüncü çeyreğinde 14,4 milyon TL’lik faaliyet zararına göre iyileşme göstererek, 15,9 milyon TL olmuştur. Böylece konsolide faaliyet kar marjı 2010 yılının dördüncü çeyreğindeki %2,4’e karşılık 2011 yılının dördüncü çeyreğinde -%2,7 olmuştur. 2011 yılının tamamında ise, konsolide faaliyet karı dağıtım, satış ve pazarlama giderlerinin etkisiyle %20,8 ile net satış geliri büyümesinden daha düşük oranda artmıştır. Türkiye operasyonlarımızın 2011 yılının tamamındaki faaliyet karı %11,5 artarken, faaliyet kar marjı daha yüksek ünite kasa başı faaliyet giderlerinin etkisiyle 49 puan düşüşle %10,8’e gerilemiştir. 2011 yılının tamamında, uluslararası operasyonlarımızın brüt kar marjı seviyesindeki 189 puanlık azalışa rağmen faaliyet karı, faaliyet giderlerinin net satışlar içindeki payının azalması sonucu %58,5 artarak 45,4 milyon ABD dolarına yükselirken, faaliyet kar marjı, 110 puan artarak %7,9 olmuştur.

Amortisman giderlerinin satış gelirine oranı 2010 yılının aynı çeyreğine göre daha düşükken, daha iyi faaliyet karlılığı sonucunda konsolide FAVÖK 2011 yılının dördüncü çeyreğinde %66,0 artarak 58,4 milyon TL’ye yükselmiştir. Sonuç olarak konsolide FAVÖK marjı 2010 yılının aynı dönemindeki %6,6 seviyesinden %8,7 seviyesine yükselmiştir. 2011 yılının tamamında ise, %11,9 oranındaki konsolide FAVÖK büyümesi ise daha düşük amortisman giderleri nedeniyle faaliyet karı büyümesinin gerisinde kalmıştır. Böylece konsolide FAVÖK marjı 151 puan azalarak %14,3 olmuştur.

Yabancı para cinsinden finansal borçlardan kaynaklanan nakdi olmayan kur farkı giderlerindeki artış sonucunda 2011 yılında konsolide net dönem karı, 2010 yılındaki 197,7 milyon TL’den 140,3 milyon TL’ye gerilemiştir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 1.245,5 milyon TL olan konsolide toplam finansal borç rakamı, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 388,5 milyon TL artarak 1.634,0 milyon TL’ye yükselmiştir. 31 Aralık 2010 itibarıyla konsolide net borç rakamı 646,8 milyon TL iken bu rakam, 31 Aralık 2011 itibarıyla 1.108,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



ANADOLU EFES KONSOLİDE SONUÇLARI:

Uluslararası bira operasyonlarımızdaki zayıf performansın etkisiyle Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi 2011 yılının dördüncü çeyreğinde 2010 yılının dördüncü çeyreğine göre %0,7 daralarak 8,8 mhl olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, 2011 yılının tamamında toplam satış hacmi 2010 yılına göre %3,7 artarak 44,8 mhl'ye ulaşmıştır.

Tüm operasyonlarda yapılan fiyat artışlarının etkisiyle, 2011 yılının dördüncü çeyreğinde konsolide net satış gelirleri 2010 yılının dördüncü çeyreğine göre %17,8 artmıştır. 2011 yılının tamamında ise net satış gelirleri 2010 yılına göre %14,2 artarak 4.761,3 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Anadolu Efes'in 2011 yılının dördüncü çeyreğindeki konsolide brüt karı 2010 yılının dördüncü çeyreğine göre nominal bazda %11,0 büyüyerek 485,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde meşrubat operasyonlarının brüt kar marjındaki iyileşmeye rağmen, artan girdi maliyetleri nedeniyle bira

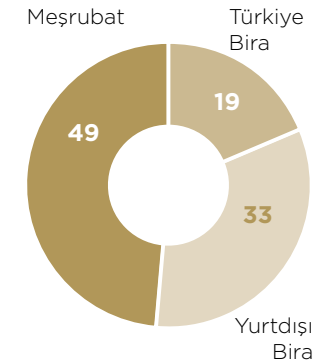
operasyonlarının brüt kar marjının düşmesinden ve düşük marjlı meşrubat operasyonlarının konsolide sonuçlardaki artan katkısından dolayı, 2011 yılının dördüncü çeyreğinde 2010 yılının aynı dönemine göre konsolide brüt kar marjı da 288 baz puan gerileyerek %47,1 olarak gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda, 2011 yılının tamamında konsolide brüt kar 2010 yılına göre %7,8 artarak 2.281,7 milyon TL'ye ulaşmış, brüt kar marjı ise 287 baz puan düşerek %47,9 olarak gerçekleşmiştir.

2011 yılının dördüncü çeyreğinde konsolide faaliyet karı 2010 yılının dördüncü çeyreğine göre esas olarak bira operasyonlarının faaliyet karındaki gerileme nedeniyle %44,6 azalarak 44,4 milyon TL olarak gerçekleşmiş, faaliyet kar marjı ise 485 baz puan düşerek %4,3 olarak kaydedilmiştir. Bu durum tüm operasyonlarda faaliyet giderlerinin artmasından kaynaklanmaktadır. Anadolu Efes'in 2011 yılının tamamındaki konsolide faaliyet karı 2010 yılına göre %12,8 düşerek 605,1 milyon TL olarak gerçekleşmiş, faaliyet kar marjı ise 393 baz puan düşerek %12,7 olarak kaydedilmiştir.

Anadolu Efes Konsolide Satış Hacmi (mhl)



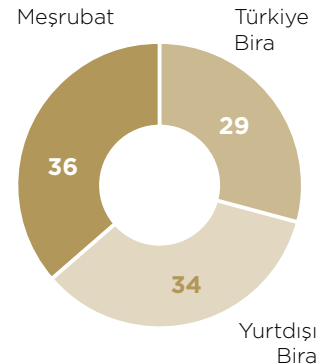
Anadolu Efes Konsolide Satış Hacmi Dağılımı (%)



Anadolu Efes Konsolide Satış Gelirleri (milyon TL)



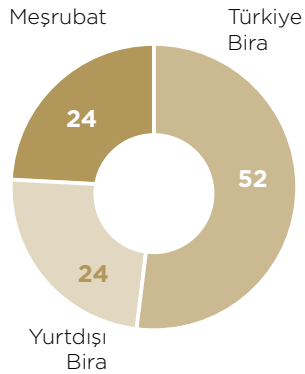
Anadolu Efes Konsolide Satış Gelirleri Dağılımı* (%)



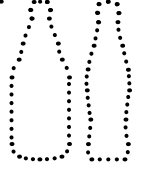
* Türkiye ve yurtdışı bira operasyonlarının tamamını, CCI'nin %50,3'ünü içermektedir.

Anadolu Efes'in 2011 yılının son çeyreğindeki konsolide FAVÖK rakamı 2010 yılının aynı dönemine göre %19,8 düşerek 139,3 milyon TL olarak gerçekleşirken bu gerileme esas olarak uluslararası bira operasyonlarının FAVÖK rakamındaki düşüşten kaynaklanmıştır. Böylece, 2010 yılının dördüncü çeyreğinde %19,9 olan FAVÖK marjı meşrubat operasyonlarının konsolide sonuçlara artan katkısının da etkisiyle 2011 yılının dördüncü çeyreğinde %13,5'e gerilemiştir. Benzer şekilde, 2011 yılının tamamında Anadolu Efes'in FAVÖK rakamı bir önceki yıla göre %6,4 düşerek 953,4 milyon TL olarak gerçekleşmiş, FAVÖK marjı ise 442 baz puan daralarak %20,0 olarak kaydedilmiştir.

Anadolu Efes'in net karı 2011 yılının tamamında 2010 yılına göre %32,3 düşerek 341,2 milyon olarak kaydedilmiş olup bu durum hem operasyonel karlılıktaki düşüşten hem de çoğu gayri nakdi olmasına rağmen döviz bazlı borçlardan kaynaklanan kur farkı giderlerinden kaynaklanmıştır. 2011 yıl sonu itibarıyla Anadolu Efes'in konsolide net finansal borcu 2010 yılı sonundaki 770,1 milyon TL seviyesinden 1.159,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Bunun sonucunda Anadolu Efes'in net borç/FAVÖK oranı 1,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Anadolu Efes Konsolide FAVÖK
(milyon TL)**Anadolu Efes Konsolide FAVÖK Dağılımı***
(%)

* Türkiye ve yurtdışı bira operasyonlarının tamamını, CCI'nin %50,3'ünü içermektedir.



Özet Finansal Tablolar:

ANADOLU EFES
31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara Ait
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Konsolide Gelir Tablosu
(milyon TL)

| | 2010/12 | 2011/12 |
|--|----------------|----------------|
| SATIŞ HACMİ (milyon hektolitreye) | 43,2 | 44,8 |
| SATIŞ GELİRLERİ | 4.168,8 | 4.761,3 |
| Satışların Maliyeti (-) | -2.051,3 | -2.479,6 |
| TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR | 2.117,4 | 2.281,7 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | -1.060,5 | -1.262,8 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -354,0 | -414,8 |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 25,0 | 43,1 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | -34,4 | -42,1 |
| FAALİYET KARI | 693,6 | 605,1 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar | -17,9 | -6,8 |
| Finansal Gelirler | 244,3 | 240,7 |
| Finansal Giderler (-) | -261,5 | -374,0 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI | 658,6 | 465,0 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri) | -140,1 | -105,5 |
| NET DÖNEM KARI | 518,4 | 359,5 |
| Net Dönem Karının Dağılımı | | |
| Azınlık Payları | 14,8 | 18,3 |
| Ana Ortaklık Payları | 503,6 | 341,2 |
| FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK") | 1.019,0 | 953,4 |

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.

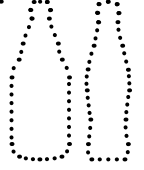
ANADOLU EFES
31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama
Standartlarına Göre Hazırlanmış
Konsolide Bilanço
(milyon TL)

| | 2010/12 | 2011/12 | | 2010/12 | 2011/12 |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------------------------|----------------|----------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 939,3 | 917,6 | Finansal Borçlar | 996,1 | 795,6 |
| Finansal Yatırımlar | 55,1 | 22,6 | Ticari Borçlar | 253,3 | 307,6 |
| Ticari Alacaklar | 518,3 | 578,4 | İlişkili Taraplara Borçlar | 8,6 | 9,2 |
| İlişkili Taraplardan Alacaklar | 0,3 | 0,1 | Diğer Borçlar | 290,8 | 342,8 |
| Diğer Alacaklar | 7,9 | 16,9 | Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 15,3 | 9,4 |
| Stoklar | 467,9 | 561,5 | Borç Karşılıkları | 23,7 | 28,0 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 152,0 | 246,1 | Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 169,3 | 136,0 |
| Dönen Varlıklar | 2.140,8 | 2.343,3 | Kısa Vadeli Yükümlülükler | 1.757,2 | 1.628,6 |
| Diğer Alacaklar | 1,3 | 1,6 | Finansal Borçlar | 768,4 | 1.303,8 |
| Finansal Yatırımlar | 37,5 | 25,2 | Diğer Borçlar | 144,4 | 165,7 |
| Özkaynak Yöntemiyle | | | Çalışanlara Sağlanan Faydalara | | |
| Değerlenen Yatırımlar | 21,4 | 18,4 | İlişkin Karşılıklar | 51,3 | 54,0 |
| Canlı Varlıklar | 1,5 | 6,5 | Ertelenen Vergi Yükümlülüğü | 42,8 | 52,3 |
| Maddi Duran Varlıklar | 2.043,8 | 2.510,3 | Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 9,7 | 9,3 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 361,9 | 447,0 | Uzun Vadeli Yükümlülükler | 1.016,6 | 1.585,2 |
| Şerhiye | 871,1 | 912,6 | | | |
| Ertelenen Vergi Varlıkları | 40,0 | 62,4 | | | |
| Diğer Duran Varlıklar | 69,5 | 93,4 | | | |
| Duran Varlıklar | 3.448,0 | 4.077,5 | Özkaynaklar | 2.815,0 | 3.206,9 |
| Toplam Varlıklar | 5.588,8 | 6.420,7 | Toplam Kaynaklar | 5.588,8 | 6.420,7 |

Not 1: CCİ'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in finansal tablolarına Anadolu Efes'in CCİ'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" çoğunlukla 3 aydan uzun vadeli mevduatları içermektedir.



TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI
31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara Ait
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Özet Gelir Tablosu
(milyon TL)

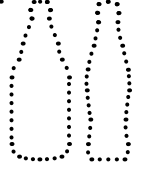
| | 2010/12 | 2011/12 |
|---|----------------|----------------|
| Satış Hacmi (Milyon hektolitreye) | 8,5 | 8,4 |
| SATIŞ GELİRLERİ | 1.293,4 | 1.390,8 |
| TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR | 889,6 | 961,2 |
| FAALİYET KARI | 432,2 | 427,6 |
| Finansman Geliri/(Gideri) | 16,7 | -10,5 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI | 448,8 | 417,0 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri) | -80,3 | -80,5 |
| NET DÖNEM KARI | 368,5 | 336,5 |
| FAVÖK | 519,1 | 519,9 |

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

TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI
31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihleri İtibarıyla
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Özet Bilanço Kalemleri
(milyon TL)

| | 2010/12 | 2011/12 |
|--|----------------|----------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar | 580,6 | 376,0 |
| Ticari Alacaklar | 277,1 | 316,5 |
| Stoklar | 96,0 | 120,8 |
| Diğer Varlıklar | 22,9 | 39,3 |
| Dönen Varlıklar | 992,4 | 866,0 |
| Finansal Yatırımlar | 1.587,7 | 1.774,3 |
| Maddi Duran Varlıklar | 375,3 | 384,4 |
| Diğer Varlıklar | 35,9 | 56,7 |
| Duran Varlıklar | 2.010,2 | 2.228,1 |
| Toplam Varlıklar | 3.002,6 | 3.094,1 |
| Ticari Borçlar | 53,0 | 60,2 |
| Diğer Yükümlülükler | 206,5 | 248,4 |
| Finansal Borçlar | 325,1 | 178,0 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 587,8 | 493,2 |
| Finansal Borçlar | 77,3 | 163,7 |
| Diğer Yükümlülükler | 186,6 | 214,6 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 263,9 | 378,3 |
| Özkaynaklar | 2.150,9 | 2.222,7 |
| Toplam Kaynaklar | 3.002,6 | 3.094,1 |

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



YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)
31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara Ait
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Özet Konsolide Gelir Tablosu
(milyon ABD doları)

| | 2010/12 | 2011/12 |
|---|--------------|--------------|
| Satış Hacmi (Milyon hektolitre) | 15,7 | 14,6 |
| SATIŞ GELİRLERİ | 976,8 | 976,0 |
| TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR | 468,3 | 410,7 |
| FAALİYET KARI | 112,7 | 36,3 |
| Finansman Geliri/(Gideri) | -17,3 | -27,4 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI | 83,4 | 4,8 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri) | -20,6 | -2,1 |
| NET DÖNEM KARI | 62,8 | 2,7 |
| Dönem Karının/Zararının Dağılımı | | |
| Azınlık Payları | 8,7 | 10,7 |
| Ana Ortaklık Payları | 54,2 | -8,0 |
| FAVÖK | 213,7 | 143,0 |

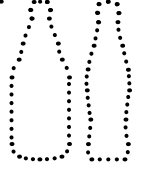
Not: FAVÖK; faiz (finansman geliri/(gideri)-net), vergi, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen gelir/(giderler), amortisman ve itfa payları, azınlık payları ve varsa holding faaliyetlerinden doğan gelir/(giderler), sabit kıymet satışından elde edilen kar ve zararlar, karşılık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

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

YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)
31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihleri İtibarıyla
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Özet Konsolide Bilanço Kalemleri
(milyon ABD doları)

| | 2010/12 | 2011/12 |
|--|----------------|----------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 66,0 | 152,1 |
| Ticari Alacaklar | 55,8 | 61,3 |
| Stoklar | 164,7 | 149,4 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 27,6 | 21,8 |
| Dönen Varlıklar | 314,3 | 384,9 |
| Maddi Duran Varlıklar | 680,1 | 671,6 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil) | 454,1 | 402,4 |
| Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar | 13,9 | 9,8 |
| Diğer Duran Varlıklar | 22,1 | 29,1 |
| Duran Varlıklar | 1.170,1 | 1.113,0 |
| Toplam Varlıklar | 1.484,5 | 1.497,9 |
| Ticari Borçlar, İlişkili Taraflara Borçlar ve Diğer Borçlar | 246,0 | 171,6 |
| Finansal Borçlar (Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil) | 225,8 | 285,9 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 471,7 | 457,5 |
| Finansal Borçlar (Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil) | 242,4 | 196,4 |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 12,9 | 12,6 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 255,3 | 209,0 |
| Öz Sermaye | 757,4 | 831,3 |
| Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler | 1.484,5 | 1.497,9 |

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



MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)
31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara Ait
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Özet Konsolide Gelir Tablosu
(milyon TL)

| | 2010/12 | 2011/12 |
|--|----------------|----------------|
| Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa) | 665,4 | 761,7 |
| Satış Gelirleri (net) | 2.753,2 | 3.408,6 |
| Satışların Maliyeti | -1.721,6 | -2.145,8 |
| TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR) | 1.031,5 | 1.262,8 |
| Faaliyet Giderleri | -750,1 | -939,9 |
| Diğer Faaliyet Gelirleri/(Giderleri) (net) | -9,6 | 5,4 |
| FAALİYET KARI | 271,8 | 328,3 |
| İştirak Karı/(Zararı) | 0,0 | 0,0 |
| Finansman (Gideri)/Gelirleri (net) | -16,6 | -144,9 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI) | 255,3 | 183,4 |
| Vergiler | -56,9 | -41,9 |
| DÖNEM KARI/(ZARARI) | 198,4 | 141,5 |
| Azınlık Payları | 0,7 | 1,2 |
| Ana Ortaklık Payları | 197,7 | 140,3 |
| FAVÖK | 435,0 | 486,9 |

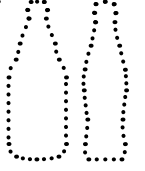
Not 1: FAVÖK; Net Esas Faaliyet Karı ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır.

Not 2: CCİ rakamları SPK mevzuatı çerçevesinde UFRS'ye uygun olarak hazırlanan konsolide mali tablolarından alınmıştır.

MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)
31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihleri İtibarıyla
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Özet Konsolide Bilanço Kalemleri
(milyon TL)

| | 2010/12 | 2011/12 |
|--|----------------|----------------|
| Hazır Değerler | 491,7 | 522,2 |
| Menkul Kıymetler | 107,1 | 3,8 |
| Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net) | 300,0 | 284,2 |
| Stoklar (net) | 223,7 | 298,6 |
| Diğer Alacaklar | 4,8 | 13,2 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 166,6 | 328,3 |
| Cari/Dönen Varlıklar | 1.293,8 | 1.450,2 |
| Finansal Varlıklar | 0,0 | 0,0 |
| Maddi Varlıklar | 1.203,0 | 1.676,8 |
| Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil) | 459,4 | 593,7 |
| Ertelenen Vergi Varlıkları | 2,5 | 1,9 |
| Diğer Duran Varlıklar | 54,5 | 63,0 |
| Cari Olmayan/Duran Varlıklar | 1.720,2 | 2.337,4 |
| Toplam Varlıklar | 3.014,0 | 3.787,6 |
| Kısa Vadeli Finansal Borçlar | 627,7 | 125,4 |
| Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar | 144,3 | 275,3 |
| Diğer Borçlar | 80,9 | 92,5 |
| Dönem Karı Vergi Yük. | 1,0 | 1,4 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 14,4 | 14,7 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 12,4 | 16,9 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 880,6 | 526,1 |
| Uzun Vadeli Finansal Borçlar | 617,9 | 1.508,6 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 35,7 | 30,2 |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü | 41,1 | 52,6 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 698,4 | 1.591,4 |
| Öz Sermaye | 1.435,0 | 1.670,1 |
| Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler | 3.014,0 | 3.787,6 |

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



Yatırımcı ve Pay Sahipleri İle İlişkiler

Paydaşlarının gereksinim ve beklentilerini sürekli ve periyodik olarak analiz eden Anadolu Efes tüm süreçlerini buna uygun tasarlayarak paydaş memnuniyetinden ödün vermemektedir.

Anadolu Efes açısından pay sahipleri ve yatırımcılarla iletişim konusu büyük önem taşımaktadır. Pay sahipleri ve yatırımcılarla ilişkiler, Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Direktörlüğü bünyesinde faaliyet gösteren Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir.

Şirket'in bilgilendirme politikası tüm pay sahipleri ile yatırımcılara eşit davranılması temeli üzerine kuruludur. Açıklamaların aynı içerikle, doğru bir şekilde ve herkese aynı zamanda ulaşmasına azami özen gösterilmektedir. Pay sahiplerinden gelen bilgi talepleri bu çerçevede ele alınmakta; bilgi paylaşımı daha önce kamuya açıklanmış içerik kapsamında gerçekleştirilmektedir.

Daha önce kamuya duyurulmamış konulara ilişkin olarak pay sahiplerinden ya da yatırımcılardan gelen bilgi talepleri de aynı yaklaşımla değerlendirilmekte, özel durum veya basın açıklamalarıyla tüm pay sahipleri ve yatırımcıların eş zamanlı bilgilendirilmesi esas alınmaktadır.

Özel durum açıklamaları aynı zamanda internet sitesi ve diğer kanallar yoluyla Şirket'e iletişim bilgilerini ileten menfaat sahiplerine elektronik posta aracılığıyla da gönderilmektedir.

Şirket internet sitesi, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen hususlar doğrultusunda pay sahipleri, yatırımcılar, analistler ve diğer menfaat sahiplerinin yararlanabileceği, Türkçe ve İngilizce olarak iki dilde hazırlanmış güncel bir iletişim kanalıdır.

2011 yılı içinde yerli ve yabancı, kurumsal ve bireysel yatırımcılar, pay sahipleri ve analistler ile Şirket faaliyet sonuçları, performansı ve dönem içindeki diğer gelişmeler konusunda 320 adet yüz yüze görüşme yapılmıştır.

Pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yurtdışında ve yurtiçinde toplam dokuz konferansa katılım sağlanmış ve bir "roadshow" düzenlenmiştir.

Şirket'in faaliyet raporu İngilizce ve Türkçe olarak hazırlanmış, Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince belirlenen tüm konular özel durum ve basın açıklamaları ile kamuoyuna duyurulmuştur.

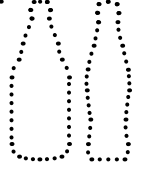
Anadolu Efes'in Kredi Notu



Anadolu Efes'in "BB" olan uzun vadeli kurumsal kredi notunu "BB+" seviyesine yükselten S&P, Şirket'in operasyonel performansının güçlü olmaya devam edeceğini ve dış etkenler karşısında sağlam yapısını koruyacağını düşünmektedir.

Uluslararası derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's Anadolu Efes'in "BB" olan uzun vadeli kurumsal kredi notunu "BB+" seviyesine yükseltmiştir. Şirket'in kredi notu görünümü ise pozitifdir.

31 Mayıs 2011 tarihinde yayınladığı raporda S&P, Anadolu Efes'in sürdürülebilir nakit akımı yaratma gücünü kanıtladığını ve bu nedenle Şirket'in risk profilinin yeniden değerlendirilerek not artırımına gidildiğini belirtmiştir. Anadolu Efes'in "Pozitif" olan görünümü Şirket'in hem finansal risk profilini hem de kredi notunu önümüzdeki iki yıl içinde esas olarak refinansman ve faiz risklerinin azaltılması ile daha da iyileştirme potansiyeli olduğuna işaret etmektedir. Rapora göre S&P Anadolu Efes'in net borç/FAVÖK oranının birin altında kalmaya devam edeceğine inanmaktadır. S&P raporunda Anadolu Efes'in makul borç seviyesini koruyacağını ve pozitif nakit akımları yaratmaya devam edeceğini de belirtmiştir. S&P ayrıca Anadolu Efes'in operasyonel performansının güçlü olmaya devam edeceğini ve dış etkenler karşısında sağlam yapısını koruyacağını düşünmektedir.



Kurumsal Yönetim Uyum Raporu

I. Kurumsal Yönetim

Anadolu Efes, kurumsal yönetim anlayışını faaliyetlerinin vazgeçilmez bir unsuru olarak benimsemiştir. Bu alanda uluslararası pratikleri de yakından izleyen ve kendi bünyesine adapte eden Şirket, faaliyetlerini SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum içinde sürdürmektedir.

Son yıllarda tüm dünyada yaşanan finansal piyasalardaki çalkalanmalar günümüz koşullarında kurumsal yönetim anlayışının temelini oluşturan açıklık, şeffaflık ve hesap verebilirlik ilkelerinin önemini daha da net bir biçimde ortaya koymaktadır. Anadolu Efes, kurumsal yönetim yaklaşımını uzun zamandır bütün faaliyet bölgelerinde ve bütün birimlerine titizlikle uyarlamıştır.

Anadolu Efes, 2008 yılında SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş.'nin (SAHA) gerçekleştirdiği Kurumsal Yönetim Derecelendirme çalışmasının sonucunda 80,96 (8,10) notuyla derecelendirilmiş ve İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi'ne dahil edilmeyi hak etmiştir.

SAHA tarafından hazırlanan "2. Derecelendirme Dönemi Revizyonu Raporu" ise 2009 yılı Haziran ayında tamamlanmış ve Şirketimizin Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu 05.06.2009 itibarıyla 82,71 (8,27) olarak güncellenmiştir. 02.06.2010 tarihinde hazırlanan "3. Derecelendirme Dönemi Revizyonu Raporu"na göre ise Anadolu Efes'in Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu bir kez daha artırılarak 84,00'a (8,40) yükselmiştir. Son olarak, Kurumsal Yönetim Derecelendirme notumuz 01.06.2011 itibarıyla 85,46 (8,55) olarak güncellenmiştir.

SAHA'nın hazırladığı rapora göre Anadolu Efes'in, kurumsal yönetim risklerini belirleme ve yönetme yolunda önemli adımlar atmış olduğu, gerekli iç kontrol ve yönetim sistemlerinin uygulanmasında hayli mesafe kaydettiği gözlemlenmiştir.

SPK'nın konuya ilişkin ilke kararı çevresinde nihai derecelendirme notu dört alt kategorinin farklı şekilde ağırlıklandırılmasıyla belirlenmiştir. Bu kapsamda, kurumsal yönetim derecelendirme notunun ana başlıklar itibarıyla dağılımı aşağıda verilmektedir.

| Ana Başlıklar | Ağırlık | Alınan Not |
|--------------------------------|-------------|--------------|
| Pay Sahipleri | 0,25 | 88,19 |
| Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık | 0,35 | 92,72 |
| Menfaat Sahipleri | 0,15 | 93,92 |
| Yönetim Kurulu | 0,25 | 67,49 |
| Toplam | 1,00 | 85,46 |

SAHA tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporunun bir kopyası Şirketimizin www.anadoluefes.com adresindeki internet sitesinde yayınlanmaktadır.

i. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz, bütün yasal düzenlemeleri ve SPK tarafından düzenlenen "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ni yönetim anlayışının önemli bir parçası olarak benimsemekte; ayrıca ortakların ve Şirketimiz ile ilgili olan bütün grupların çıkarlarına en iyi hizmeti vermek için Şirketimizin işleyişine uygun yapılar ve prensipleri geliştirmeyi hedeflemektedir.

Mevcut durumda, SPK'nın 30.12.2011 tarihli Seri: IV No: 56 ve 11.02.2012 tarihli Seri: IV No: 57 Tebliğleri ile yenilenmiş olan Kurumsal Yönetim İlkeleri yürürlükte olup, söz konusu ilkelerin zorunlu maddelerinin uygulamaya alınmasına yönelik olarak gerek önümüzdeki ilk Genel Kurul Toplantısı gerekse diğer şirket düzenlemeleri açısından hazırlıklarımız devam etmekte ve zorunlu olmayan diğer hususlara uyum düzeyini artırma çalışmalarımız da sürmektedir.

Öte yandan, SPK'nın 16.02.2012 ve 5/136 sayılı kararı ile 2011 yılı için hazırlanacak Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporlarında uygula-uygulamıyorsanız açıkla esasıyla düzenlenen eski kurumsal yönetim ilkelerinin esas alınmasına karar verildiği bildirilmiştir. Bu karara istinaden şirketimizin 2011 yılı Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu SPK'nın eski kurumsal yönetim ilkeleri esas alınarak hazırlanmıştır.

Şirketimiz, 01.01.2011-31.12.2011 faaliyet döneminde, aşağıda belirtilen hususlar dışında SPK tarafından yayımlanan eski Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uymuştur.

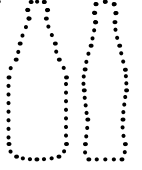
Şirketimiz ana sözleşmesinde bulunan hükümler gereği tüm gayrimenkul satışları ile ilgili kararlar Genel Kurul tarafından alınmaktadır. Bununla beraber konuya ilişkin Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 443/2 hükümleri saklı kalmak kaydıyla bölünme, önemli tutarda malvarlığı alımı, satımı, kiralanması gibi önemli nitelikte sayılabilecek diğer kararların Genel Kurul tarafından alınması konusunda ise Şirketimiz ana sözleşmesinde her hangi bir hüküm bulunmamaktadır. Yönetim Kurulumuz, bahsi geçen işlemlerin ancak Genel Kurul kararı ile yapılabilmesi durumunun rekabetçi piyasalarda gelişebilecek iş fırsatları karşısında Şirket faaliyetlerinde

önemli gecikmelere yol açabileceği, hızlı karar verilmesi konusunda yönetimin hareket kabiliyetini kısıtlayacağı ve dolayısıyla hem Şirketimizi hem de ortaklarımızı zarara uğratabileceği düşüncesinde mutabık kalmıştır. Öte yandan Şirket'in bu tür işlemleri takip eden ilk Genel Kurul'da söz konusu işlemler hakkında tüm ortakları bilgilendirmesi uygun görülmüştür.

Şirketimiz ana sözleşmesinde şu an için birikimli oy sisteminin kullanımına olanak veren bir hüküm yer almamaktadır.

Şirketimiz mevcut Yönetim Kurulu'nda yer alan üyelerimiz, SPK'nın eski 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. Anadolu Efes, söz konusu kurul üyesinin tarafsızlığının ve bağımsız yaklaşımının Şirket'in yönetiminin geliştirilmesine ve güçlenmesine önemli katkılarda bulunduğu kanaatini taşımaktadır. Bunun yanı sıra danışman sıfatıyla profesyonel ve bağımsız nitelikte kişiler de Şirket Yönetim Kurulu'nda yer almaktadır.

Mevcut durumda, yeniden seçilinceye kadar görev yapan Denetim Komitesi başkanı uluslararası kabul görmüş standartlara göre bağımsızlık şartını taşımaktadır. Yeniden seçilinceye kadar görev yapan Kurumsal Yönetim Komitesi başkanı ise bağımsız bir Yönetim Kurulu üyesi değildir.



BÖLÜM I

PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

2011 yılında 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

Ayşe Dirik - Yatırımcı İlişkileri Müdürü
Tel: 0 216 586 80 02
Faks: 0 216 389 58 63
e-mail: ayse.dirik@efespilsen.com.tr

R. Aslı Kılıç - Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi
Tel: 0 216 586 80 72
Faks: 0 216 389 58 63
e-mail: asli.kilic@efespilsen.com.tr

2011 yılı içinde birimin gerçekleştirdiği faaliyetlere ilişkin detaylar Şirketin 2011 yılı Faaliyet Raporunda yer almaktadır.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirketimizin bilgilendirme politikası doğrultusunda tüm pay sahiplerimiz ile yatırımcılara eşit davranılarak, açıklamalarımızın aynı içerik ile doğru bir şekilde herkese aynı zamanda ulaşması esastır. Pay sahiplerinden gelen bilgi talepleri bu çerçevede değerlendirilmekte ve tüm bilgi paylaşımı daha önce kamuya açıklanmış olan içerik kapsamında gerçekleştirilmektedir. Pay sahiplerinden daha önce kamuya duyurulmamış konulara ilişkin gelen bilgi talepleri yine aynı çerçevede değerlendirilmekte ve özel durum veya basın açıklamaları ile tüm pay sahiplerinin bilgilendirilmesi esas alınmaktadır. Pay sahiplerinin bilgilendirilmesine yönelik olarak Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm 1.11.5. maddesinde yer alan bilgiler Şirketimizin internet sitesinde mevcuttur.

Şirketimiz ana sözleşmesinde belirli bir maddi durumun özel olarak incelenmesi ve aydınlatılması için her pay sahibinin bireysel olarak Genel Kurul'dan özel denetçi atanması talebi, bir hak olarak düzenlenmemiştir. Konuya ilişkin Şirketimiz ana sözleşmesinde değişiklik yapılması Yönetim Kurulu tarafından incelenmiş; ancak özel denetçi tayininin Şirket'in yönetimini zorlaştıracak ve hareket kabiliyetini azaltacak durumlara yol açacağı noktasından hareketle ortaklar için öngörülen faydanın istenildiği şekilde sağlanamayacağı görüşünde birleşmiştir. Öte yandan, bu tür isteklerin karşılanmasının önemli olduğuna inanan Yönetim Kurulumuz, azınlık hissedarlarının bilgi alma haklarını teminen, azınlığı teşkil eden pay sahiplerinin şüphelendikleri ve incelenmesini istedikleri konuları Denetim Komitesi'ne iletmelerini ve bu kanalla konunun incelenmesini ilke olarak benimsemiş ve Denetim Komitesi'nin çalışma esaslarında bu yönde değişiklik yapılmasına karar vermiştir.

4. 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 vekalet 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.anadoluefes.com adresindeki internet sitemizde ilan edilmiştir. İnternet sitemizde aynı zamanda toplantıya vekaleten katılım için gerekli olan vekalet formu da toplantıya katılımı kolaylaştırmak amacı ile hazır bulundurulmaktadır. 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 kağıdını 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.

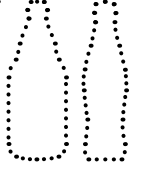
Tüm gayrimenkul satımına ilişkin kararların Genel Kurul tarafından alınması konusunda Şirketimiz ana sözleşmesinde hüküm bulunmakta iken, konuya ilişkin TTK 443 m.2 hükümleri saklı kalmak kaydıyla bölünme, önemli tutarda malvarlığı alımı, satımı, kiralanması gibi önemli nitelikte sayılabilecek diğer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

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirketimizin ödenmiş sermayesini temsil eden hisse senetleri içinde imtiyazlı hisse senetleri yoktur. Şirketimizin ana hissedarları ile karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmamaktadır. Şirketimiz ana sözleşmesinde şu an için birikimli oy sisteminin kullanımına olanak veren bir hüküm yer almamaktadır.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Şirketin karına katılım konusunda pay sahiplerine tanınmış bir imtiyaz bulunmamaktadır.



Kurumsal Yönetim İlkeleri uyum çalışmalarımız çerçevesinde bu politikanın, 2005 yılından itibaren yazılı bir politika olarak ele alınmasına karar verilmiştir.

Şirketimizin Yönetim Kurulu'nun 07.04.2009 tarihli toplantısında görüşerek onayladığı karar uyarınca Anadolu Efes, hissedarlarına Sermaye Piyasası Mevzuatının öngördüğü ve diğer ilgili mevzuatın da izin verdiği asgari ölçüden daha yüksek bir oranda temettü dağıtma yönünde bir politikayı esas almaktadır. Şirket, bu nedenle, büyümenin gereği olarak yatırımların veya ekonomik koşullardaki olağanüstü gelişmelerin elverdiği ölçüde Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenmiş esaslara göre hesaplanan dağıtılabilir kar tutarı üzerinden yine Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenmiş asgari kar dağıtım oranının üzerinde bir oranda kar dağıtımını yapmayı bir politika olarak belirlemiştir.

İşbu kar dağıtım politikasının Şirket'in uzun dönemli büyümesinin gerektireceği yatırım ve diğer fon ihtiyaçları ile ekonomik koşullardaki olağanüstü gelişmelerin gerektireceği özel durumlar hariç sürdürülmesi Şirketimizin temel amaçları arasında yer almaktadır. 2011 yılı içinde kar dağıtımını yasal süreler içinde gerçekleştirmiştir.

2011 yılı kararının dağıtımına ilişkin detaylı açıklama ve tablolar Şirket'in 2011 yılı Faaliyet Raporunda yer almaktadır.

7. Payların Devri

Şirket ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler yoktur.

BÖLÜM II

KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

i. Amaç

Şirketimiz tüm pay sahiplerimiz ile diğer menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesinde eşitlik, doğruluk, tarafsızlık, tutarlılık ve zamanlama prensipleri çerçevesinde davranılması ilkesini benimsemektedir. Bu amaç dahilinde oluşturulan işbu bilgilendirme politikası kapsamında ele alınan duyuru ve açıklamaların, Şirketimizin hak ve sorumluluklarını da gözetecek şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, analiz edilebilir ve düşük maliyetle kolay erişilebilir bir şekilde yapılması esastır.

ii. Kamuyu aydınlatma

a. Genel esaslar

Sermaye Piyasası Mevzuatıyla belirlenen tüm konularda ve ilgili mevzuat kapsamında Şirketimizin finansal durumunda ve/veya faaliyetlerinde önemli bir değişiklik yaratabilecek gelişmeler hakkında derhal kamuya bilgilendirme yapılır. Ancak kamuya açıklanan bilgiler, yasal zorunluluklar dışında rekabet gücünü engelleyerek Şirketimizin ve pay sahipleri ile diğer menfaat sahiplerinin zararına neden olabilecek sonuçlar doğuracak bilgi içeremez. Ticari sır kapsamındaki bilgiler açıklanamaz.

Şirketimizin bilgilendirme politikası ve buna ilişkin değişiklikler Yönetim Kurulu tarafından onaylanarak Genel Kurul'un bilgisine sunulur ve kamuya açıklanır. Şirketimizin işbu bilgilendirme politikasının yürütülmesi Kurumsal Yönetim Komitesi'nin koordinasyonunda Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Direktörlüğü tarafından gerçekleştirilir.

Pay sahipleri ve diğer menfaat sahiplerinden gelen bilgi ve görüşme talepleri Şirketimizin bilgilendirme politikası çerçevesinde değerlendirilerek, tüm bilgi paylaşımı daha önce kamuya açıklanmış olan içerik kapsamında gerçekleştirilir.

Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince belirlenen tüm konularda, Şirketimize pay sahipleri ve diğer menfaat sahipleri tarafından yöneltilen sorulara cevap olarak daha önce kamuya duyurulmamış olan bir bilginin açıklanmasına ihtiyaç duyulduğunda, konu Şirketimizin Kurumsal Yönetim Komitesi'nin koordinasyonunda Grup Başkanı, Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü'nden oluşan bir çalışma grubunca ele alınarak Şirketimizin bilgilendirme politikası kapsamında değerlendirilir. Şirketimize bu kapsamda yöneltilen sorular ve tüm açıklamalar adı geçen çalışma grubunun onayından geçtikten sonra kamuya açıklanır.

Yatırımcı İlişkileri Birimi'ne yöneltilen yazılı sorular, halka açık olan bilgilerle ilgili talepleri içermek kaydıyla, eğer bilgi mevcut bir bilgi ise 2 işgünü içinde, bilgi mevcut bilgilerin türetilmesinden yeni oluşturulacak ise 5 işgünü içinde, yazılı olarak cevaplanmaktadır. Birimin analist ve yatırımcılar ile tüm yazışmaları kayıt altında tutulmaktadır.

Sermaye, yönetim ve denetim bakımından şirketin doğrudan ve dolaylı olarak ilişkide bulunduğu gerçek ve tüzel kişiler ile şirket arasındaki hukuki ve ticari ilişkiler mali tablo ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

b. Kamuyu aydınlatma araçları

Olağan Genel Kurul toplantılarında, görüşülecek konularla ilgili mevzuat ile düzenlenen bilgi ve belgelerin yanı sıra Şirketimizin yıllık faaliyet sonuçları, performansı ve dönem içerisindeki

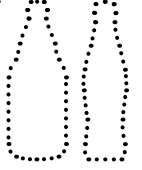
diğer gelişmelere ilişkin bir sunuş her Genel Kurul toplantısında yapılır. Yapılan sunuşun bir kopyası internet sitemizde de yayınlanır.

Şirketimiz üç ayda bir finansal sonuçlarını açıklamaktadır. Şirket her çeyrekte finansal raporlarla birlikte yatırımcıları ve analistleri bilgilendirmek ve o dönem sonuçlarını değerlendirmek amacıyla bilgilendirme notu da hazırlamaktadır.

Şirketimizin faaliyet sonuçları, performansı ve dönem içerisindeki diğer gelişmeler konusunda yılda en az iki kere düzenli olarak yatırımcılar ile aracı kuruluşların araştırma uzmanlarına yönelik bilgilendirme toplantıları düzenlenir. Bunun yanı sıra pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yapılan yurtiçi ve yurtdışı konferanslara ve diğer toplantılara katılım sağlanması esastır.

Şirketimizin halen www.anadoluefes.com adresinde bulunan internet sitesi SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen hususlar doğrultusunda pay sahipleri, yatırımcılar, aracı kuruluşların araştırma uzmanları ve diğer menfaat sahiplerinin yararlanabileceği bir iletişim kanalı olarak Türkçe ve İngilizce düzenlenip kullanılır. Şirketimiz tarafından yapılan özel durum açıklamaları ile yurtiçi ve yurtdışı bilgilendirme toplantılarında yararlanılan sunuşların birer kopyası internet sitemizde güncel olarak tutulur.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri gerekleri doğrultusunda şirket internet sitesinde "Temettü Dağıtım Politikası"na ve "Etik Kurallar"a da yer verilir. Şirketimiz internet sitesi herkese açıktır ve kullanımında herhangi bir sınırlama yoktur. İnternet sitesi ziyaretçileri yasal zorunluluklar hariç Şirketçe gizli tutulur. Şirketimiz Bilgi İşlem Müdürlüğü tarafından internet sitesinin güvenliğini sağlamak



için tüm tedbirler alınmıştır. İnternet sitesinin her sayfasında Yasal Uyarı ve Gizlilik Politikası yer almaktadır.

Geleneksel bilgi dağıtım kanallarının yanı sıra Şirketimizce bilgi teknolojilerinin sağladığı çeşitli haberleşme imkanları da kamunun bilgilendirilmesi amacı ile kullanılabilir. Bu çerçevede, Şirketimiz tarafından yapılmış olan özel durum açıklamaları, internet sitemiz ve diğer kanallar yolu ile tarafımıza iletişim bilgilerini iletterek ek talepte bulunan menfaat sahiplerine doğrudan elektronik posta vasıtası ile de gönderilebilir.

c. Basın yolu ile bilgilendirme ve basında yer alan haberlerin takibi

Yıl sonu faaliyet sonuçları da dahil olmak üzere Şirketimizin faaliyet sonuçları, performansı ve dönem içerisindeki diğer gelişmeler ve ayrıca Şirketimizin finansal durumunda ve/veya faaliyetlerinde önemli bir değişiklik yaratabilecek gelişmelerin kamuya duyurulmasında İMKB'ye yapılan özel durum açıklamalarının yanı sıra basın bültenleri ve/veya basın toplantılarından da yararlanılabilmektedir.

Basın yolu ile yapılan söz konusu bilgilendirme çalışmaları ve basın yoluyla iletilen bilgi taleplerinin karşılanması yukarıda değinilen çalışma grubu ve Kurumsal İletişim Direktörlüğü tarafından gerçekleştirilir ve ilgili süreçte şirket içi ve şirket dışı uzmanların görüşlerinden faydalanılabilmektedir. Açıklanan basın bültenlerinin bir kopyası internet sitesinde güncel olarak bulundurulur.

Öte yandan, şirket hakkında, TV, yazılı basın, internet ve radyo da dahil olmak üzere ulusal veya uluslararası basın-yayın organlarında yer alan ve görevlendirilebilecek medya izleme şirketlerince takip edilen tüm haber ve söylentiler yukarıda değinilen çalışma grubu ve Kurumsal İletişim

Direktörlüğü tarafından değerlendirilir. Eğer şirket ile ilgili gerçeğe dayalı olmayan bir habere rastlanılırsa, Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından durum değerlendirilir, İMKB veya SPK tarafından açıklama isteğini takiben veya gerekli hallerde açıklama isteği beklenmeksizin Anadolu Efes Bilgilendirme Politikası'na uygun olarak ilgili bildirimler yapılır.

iii. İdari sorumluluğu bulunan kişiler ve şirket sözcüleri

Şirketimizde idari sorumluluğu bulunan kişiler, şirketin yönetim ve denetleme kurulu üyeleri ile en üst düzey icracı yöneticisi ve ona doğrudan raporlayan yöneticiler olarak belirlenmiştir.

Diğer yandan, Grup Başkanı, Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü ve Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından belirlenen Yönetim Kurulu üyeleri ve diğer Şirket yöneticileri şirketimizin bilgilendirme politikası kapsamında pay sahipleri, yatırımcılar, aracı kuruluşların araştırma uzmanları, diğer menfaat sahipleri ile yapılan görüşmeler ile basın dahil tüm bilgi iletişim kanallarında Şirketimizi temsilen sözcü olarak görevlendirilir.

iv. İçsel bilginin gizliliğinin korunması

Şirketimizde "İçsel Bilgilere Erişimi Olanların Listesi"nde bulunanların, bu listede yer almaları sebebi ile ilgili mevzuattan kaynaklanan sorumlulukları, taraflarına yönelik olarak hazırlanmış mektuplar aracılığıyla hatırlatılır.

Bunun yanı sıra, Şirketimizde şirket sözcüsü olarak belirlenmiş kişiler, her çeyrek döneme ait finansal sonuçların açıklanmasından iki hafta öncesinden finansal sonuçların açıklanmasına kadar olan sürede "Sessiz Dönem" uygulamasına uymakla yükümlüdürler.

Sessiz Dönem uygulamasının başlangıç ve bitiş tarihleri mali tabloların açıklanma tarihlerinin kesinleşmesiyle birlikte Şirket internet sitesinde Yatırımcı Takvimi başlığı altında yayımlanır. Mali tablo açıklanma tarihleri ve ilgili Sessiz Dönem, mali tablolar açıklanmadan en az 4 hafta önce kesinleştirilip, Yatırımcı Takvimi vasıtasıyla duyurulur.

Sessiz Dönem boyunca şirket sözcüleri, şirket adına kamuya açıklanmış bilgiler hariç, şirketin finansal durumu hakkında görüş bildiremezler. Analist ve yatırımcılar gibi sermaye piyasası katılımcılarının finansal durumla ilgili soruları cevaplanmaz. Bununla birlikte şirket hakkında kamuya açıklama yapmaya yetkili kişilerin, içsel bilgilerin gizliliğine uyararak, Sessiz Dönemde konferans, panel vb. etkinliklere katılımları ve konuşma yapmaları herhangi bir engel teşkil etmez.

v. Yürürlük

Bu bilgilendirme politikası Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 01.03.2011 tarihli toplantısında görüşülerek onaylanmış ve aynı gün yürürlüğe girmiştir.

9. Özel Durum Açıklamaları

Yıl içinde SPK düzenlemeleri uyarınca 17 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Özel durum açıklamalarının tamamı zamanında yapılmıştır.

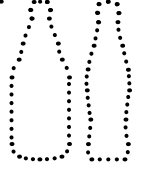
1 Ocak 2011-31 Aralık 2011 tarihleri arasında İMKB'ye yapılan açıklamalarımızın listesi aşağıdaki gibidir:

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)

5. Olağan Genel Kurul Toplantısı sonucu ile ilgili açıklama (28.04.2011)
6. Kar payı dağıtım tarihi ile ilgili açıklama (28.04.2011)
7. Yönetim kurulu toplantısında alınan kararlarla ilgili açıklama (09.05.2011)
8. 31.03.2011 tarihinde sona eren döneme ait finansal sonuçlara ilişkin açıklama (10.05.2011)
9. S&P'nin kredi derecelendirme notu ile ilgili açıklama (24.05.2011)
10. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu ile ilgili açıklama (01.06.2011)
11. 2011 yılı ilk altı aylık dönemine ait satış hacmi gelişimleri ile ilgili açıklama (15.07.2011)
12. Rekabet Kurulu Soruşturma Sonucuna ilişkin açıklama (19.07.2011)
13. 30.06.2011 tarihinde sona eren döneme ait finansal sonuçlara ilişkin açıklama (18.08.2011)
14. Anadolu Efes ile SABMiller arasında yapılacak işbirliğine ilişkin açıklama (19.10.2011)
15. Üst yönetimdeki değişikliklere ilişkin açıklama (26.10.2011)
16. 30.09.2011 tarihinde sona eren döneme ait finansal sonuçlara ilişkin açıklama (03.11.2011)
17. Anadolu Efes ile SABMiller arasında yapılacak işbirliği konusunda gelişmelere ilişkin açıklama (16.12.2011)

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirket internet adresimiz www.anadoluefes.com'dur. İnternet sitemizde SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 1.11.5'te de yer alan tüm bilgilere yer verilmektedir.



11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

31 Aralık 2011 itibarıyla çıkarılmış sermayemiz içerisinde doğrudan ve dolaylı olarak %1 ve üstünde paya sahip gerçek kişiler aşağıdaki tabloda listelenmiştir:

| Adı Soyadı | Nama/ Hamiline | Sermayedeki Payı (YTL) | Sermayedeki Payı (%) |
|----------------------|-------------------|---------------------------|-------------------------|
| S. Kamil Yazıcı | Hamiline | 55.966.208 | 12,4 |
| Tülay Aksoy | Hamiline | 34.169.639 | 7,6 |
| Tuncay Özilhan | Hamiline | 33.396.003 | 7,4 |
| İzzet Özilhan | Hamiline | 22.779.762 | 5,1 |
| Suzan Yazıcı | Hamiline | 8.567.709 | 1,9 |
| S. Vehbi Yazıcı | Hamiline | 7.745.812 | 1,7 |
| Vahit Yazıcı | Hamiline | 5.631.680 | 1,3 |
| Hidayet Yazıcı | Hamiline | 4.888.213 | 1,1 |
| İbrahim Yazıcı | Hamiline | 4.575.433 | 1,0 |
| Diğer -Yazıcı Ailesi | Hamiline | 39.361.838 | 8,7 |
| Diğer-Özilhan Ailesi | Hamiline | 773.645 | 0,2 |
| Diğer | Hamiline | 232.144.057 | 51,6 |
| Toplam | | 450.000.000 | 100,0 |

12. İçsel Bilgiye Erişimi Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

31.12.2011 itibarıyla Şirketimizde içsel bilgiye erişimi olan Yönetim Kurulu üyeleri, Şirketimizin üst düzey yöneticileri ve içsel bilgiye erişimi 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 ve Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- S. Metin Ecevit - Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Başkanı, Anadolu Endüstri Holding, Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi ve Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı
- 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

Hürşit Zorlu
Volkan Harmandar
Murat Timur
Menteş Albayrak
Sezai Tanrıverdi
İrem Çalışkan Dursun
Onur Tufanoğlu
Bora Öner
Emine Elif Deniz
Cihan Alakuş
Berrin Arslan
Sibel Ahioğlu
Taner Çöllü
Can Doğan
Aynur Süleymanoğlu
Duygu Aydoğan Delikara
Mustafa Yelligedik
Yıldıray Efil
Aykut Gümüşlüoğlu
Mete Türkyılmaz
Bahadır Sevim
Burçin Aydın
Gülşah Apak
Evren Cankurtaran
Orçun Özdemir

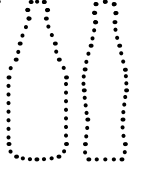
Efes İçecek Grubu Çalışanları

Alejandro Jimenez
Damian Gammell
Can Çaka
Altuğ Aksoy

Kenan Özçelik
Saltuk Ertop
Cem Güner
Thomas Schwind
Haluk Ilıcalı
Mustafa Susam
Tolga Mengi
Mustafa Levent İlgün
Haluk Özdemir
Özlem Çitçi
Ertan Cüceloğlu
Gani Küçükkömürçü
Melih Balcı
Adnan Aktan
N. Orhun Köstem
Ayşe Gündüz
Çiçek Uşaklıgil Özgüneş
Ayfer Yılmaz
Emre Erdoğan
Tuba Caldu
Can Eroğlu
Yeliz İsmi
Ayşe Dirik
Burak Tansuk
Aslı Kılıç
Filiz Menge
Selim Tekay
Barış Dinç
Ömer Yağcı
Levent Tansi
Serkan Tümer
Aylin Girgin Özbiliş
Cesur Kiliç
Berrak Tatar
İrfan Çetin

SABMiller Plc.

Domenic De Lorenzo
Mark Fleming
Adrian Kee
Alex Loudon



John Davidson
Stephen Jones
Gary Leibowitz
Peter Coveney
Robert Stevenson
Richard Mather

Kredi Derecelendirme Kuruluşları Çalışanları

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

Bağımsız Denetim Kuruluşu Çalışanları (Başaran Nas Bağımsız Denetim)

Burak Özpoyraz
Cihan Harman
Yusuf Yatkın
Erman Ersal

Tam Tasdik Hizmeti Alınan Kişi ve Kuruluşlar

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

Rothschild

Akeel Sachak
Luc Hanon
Jonathan Dale
Cömert Tavaşlıoğlu
Stan Ruskov
Jack Ojalvo-Oner

YükselKarkınKüçük Avukatlık Ortaklığı

Cüneyt Yüksel
Ekin Gökkılıç
Efser Zeynep Ergün
Jonathan Clarke
Gizem Göker
Ceren Berispek

DLA Piper UK LLP

David Raff
Philip Woodruff

Nomura International PLC

Ludovico del Balzo
Michael Mackinnon
Martin Stavrev
Sebastian Lim

Hogan Lovells

Meagan Morrison
Fiona Carlyle

Hergüner Bilgen Özeke Avukatlık Ortaklığı

Kayra Üçer
Ufuk Yalçın
Deniz Peynirciođlu

BÖLÜM III

MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Çalışanlar ve diğer menfaat sahipleri ile ilgili sorunlara zamanında ve uygulanabilir çözümlerin üretilerek menfaat sahiplerinin memnuniyetini muhafaza etmek Şirket'in önemli politikalarından biridir. Çalışanlarımız, tedarikçilerimiz, müşterilerimiz ve tüketicilerimiz kendileri ile ilgili konularda farklı yollardan bilgilendirilmektedirler.

Halen kullanılmakta olan Efes İletişim Hattı (444 EFES / 444 33 37) pazar günleri hariç haftanın 6 günü 8.00-20.00 saatleri arasında hizmet vermektedir. Gelen çağrıların yüksek bir oranı bilgi amaçlı olup, çağrılar anında yanıtlanmaktadır.

Müşteri ve tedarikçiler ile bilgi alışverişı, periyodik olarak düzenlenen bayi toplantılarının yanı sıra ilgili lokasyonlarda görevli kişiler tarafından yapılan toplantılar ile de sağlanmaktadır. Ayrıca müşteri ve tedarikçiler sorunlarını Şirketimiz ile yapılan bayi toplantıları yolu ile ve Şirket yönetimine yaptıkları yazılı ve sözlü başvuruları ile iletebilmektedir.

Tedarikçilerimizle gerek mevcut malzemelerin kalitesinin daha da iyileştirilmesi konusunda, gerekse diğer sektörel gelişmeler hakkında toplantılar yapılmakta, birlikte oluşturulan projeler ile ilgili deneme faaliyetleri yürütülmektedir.

Müşterilerimizle kurduğumuz geniş bilgi işlem ağı ile sürekli anlık bilgi alışverişi içindeyiz. İnternet ortamında yer alan e-satış sistemimizle müşterilerimiz anlık olarak uygulamaya konulan değişiklikler hakkında bilgilendirilmekte, gerektiğinde eğitimleri sağlanmakta ve memnuniyet anketleri yapılmaktadır.

Şirketimiz, çalışanların gelişimini sağlayacak programlar da düzenlemektedir. Bu gelişim programları sınıf eğitimleri, e-öğrenme, iş üzerinde öğrenme faaliyetleri ve bilgi birikimlerinin paylaşılmasını kapsamaktadır. Bu amaçla şirketimiz içerisinde geliştirilmiş olan internet platformunda çalışan sistemlerden de destek alınmaktadır.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Çalışanlarımız kurumumuza katma değer kazandıracak önerilerini Öneri Takip Sistemi dahilinde kurgulanan İş Geliştirme Önerileri ve Proje Takip Uygulaması veritabanı sayesinde yönetim ile paylaşabilmektedir. İnsan Kaynakları tarafından çalışanlarımıza sunulan hizmetler hakkında istek ve iyileştirme taleplerinin iletilebildiği İnsan Kaynakları İstek ve İyileştirme Hattı ise etkin biçimde çalışanlarımızca kullanılmaktadır.

Çalışan Bağlılığı Anketi ise çalışanlarımızın bünyesinde buldukları kurum hakkında istek ve iyileştirme taleplerini ifade edebildikleri bir başka araç olup, belirli aralıklarla gerçekleştirilmektedir.

Şirketimiz yurtiçi ve yurtdışı bağlı ortaklık ve iştiraklerindeki çalışanlarımız ile ilişkileri ve kurumsal bilgi akışını yönetmek için 2009 yılında web tabanlı kurum içi intranet uygulamasını hayata geçirmiştir. Bu platform üzerinden de çalışanlar istek ve iyileştirme taleplerini “Önerileriniz” alanına girerek direkt olarak İnsan Kaynaklarına iletilebilmektedirler.

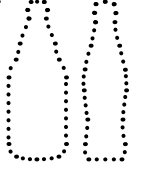
Yönetim Sistemimiz gereği stratejik planlama süreci dahilinde tespit edilen göstergeler bölgelerde gerçekleştirilen aylık iş sonuçları toplantıları ile gözden geçirilmektedir. Aylık İş Sonuçları Raporları ile şirket performansı da takip edilebilmektedir.

15. İnsan Kaynakları Politikası

İnsan Kaynakları misyonumuz; Şirketimizin vizyon, misyon ve stratejileri doğrultusunda Şirketimizin büyüme ve karlılığına, çalışan verimliliğini arttırarak ve nitelikli, motive, bağlılığı yüksek iş gücü oluşturarak katkıda bulunmak, Şirketimiz stratejileri doğrultusunda İnsan Kaynakları stratejileri geliştirmek ve bütün operasyonlarda İnsan Kaynakları sistemlerinin uygulanmasını koordine etmektir. İnsan Kaynakları misyonumuz doğrultusunda temel stratejimiz; Şirket hedeflerine odaklı, takım halinde bilgi ile çalışan, sürekli gelişen, mutlu, motivasyonu yüksek ve eğitilmiş bir insan gücü oluşturmaktır. İnsan kaynakları stratejimiz internet sitemizde kamuoyunun bilgisine de sunulmuştur.

Şirketimize dahil olan tüm şirketlerin İnsan Kaynakları Stratejisi, vizyon ve misyonumuz doğrultusunda hazırlanarak stratejik iş planlarımıza destek vermek amacıyla uygulanmakta olup şu temel politikalar altında yürütülmektedir;

- (1) Organizasyonel verimliliği arttırmak
- (2) Stratejileri merkezi, politikaları yerel olarak belirlemek,



- (3) Doğru iş için, doğru zamanda, doğru insanı bulmak,
- (4) Dinamik yapımızı korumak ve proaktif olmak,
- (5) İnsan Kaynağımızı Grubumuza rekabet avantajı yaratan taklit edilemez bir unsur olarak görmek.

Çalışanlarımızı yarınlara hazırlamak amacı ile her aşamada ve her düzeyde, eğitime büyük önem verilmektedir. Verilen bu önem, oluşturulan sistemler ile şeffaf bir şekilde sunulmakta ve "İNSANA YATIRIM" yapılmaktadır. Ayrıca internet üzerinde bir e-öğrenim platformu olarak oluşturulan Efes Akademi sistemi ile çalışanların kişisel ve mesleki bilgi ve becerilerini artırmaları amaçlanmaktadır. Efes Akademi aracılığı ile kısa sürede geniş hedef kitlelere interaktif olarak dizayn edilen eğitimler ile ulaşılabilir. Eğitimlere katılım durumu sistem üzerinden takip edilebilmekte olup ayrıca bilgi ölçümüne yönelik olarak sınavlar da gerçekleştirilmektedir.

Şirketimizde uygulamakta olduğumuz, çalışanlarımızın kendi çalışma alanlarındaki işleri ile ilgili problemleri gönüllü olarak ele alıp çözdükleri Efes Kalite Çemberi projesi ile şirket içinde çalışanlar için daha iyi iletişim, yaratıcılık ve yenilikçilik ortamı sağlanmakta, çalışanların motivasyonunun artırılması ve çalışanların kişisel gelişimlerinin sağlanması amaçlanmaktadır. Maddi faydalara ve iç geliştirmeye paralel olarak Efes Kalite Çember faaliyetleri, sorumluluk, kendini kanıtlama, yenilik ve yaratıcı düşünce gelişimi ile iş tatmini gibi çeşitli soyut faydalar da getirmektedir.

Yönetim Kurulumuzda alınan kararların hassasiyetle faaliyet alanına uygulanması esastır. Bu uygulamaların takibi, belirlenen Temel Performans Kriterleri çerçevesinde yürütülmekte ve sadece faaliyet performansına odaklanmakla kalmayıp karlılığa da eşit derecede önem verilmektedir. Söz konusu

kriterler çerçevesinde çalışanlarımız için yıllık olarak belirlediğimiz performans hedefleri, yönetim politikalarımızın niteliksel ölçümlenimin ötesinde, göstergelere bağlı olarak nicel bazda da değerlendirilmesine olanak sağlamaktadır.

Grubumuzun Çalışma İlkeleri arasında da yerini almış olan ve taviz verilmeden uygulanmakta olan "şirketin çalışanlarına karşı sorumlulukları"ndan birisi de çalışanlarımız ile her türlü ilişkimizi yürütürken ırk, renk, yaş, milliyet, cinsiyet ve inanç farkı gözetilmemesidir. Çalışanlarımızın farklılıklarından ve kültürel çeşitliliklerinden gurur duyulmakta ve ortak bir amaç çevresinde toplanırken, bu çeşitlilik gelişme için bir araç olarak görülmektedir.

Çalışanlarımızın işe alımlarından başlayarak eğitim, ücret, kariyer ve sağlanan maddi olanaklar dahil tüm İnsan Kaynakları uygulamalarında tüm çalışanlarımıza fırsat eşitliği sağlanmaktadır. Çalışanlarımızdan dönem içinde özellikle ayrımcılık konusunda herhangi bir şikayet gelmemiştir.

Çalışanlarımızın kanun ve yönetmeliklerle sahip oldukları haklarına saygılı olmayı ve korumayı görev biliyoruz.

Beyaz yakalı çalışanlar için iş sağlığı ve güvenliği konularında çalışanların temsil edilmesi amacıyla "Sağlık ve Güvenlik İşçi Temsilcisi" seçilmiştir. İşyerinde çalışan işçiler tarafından seçilen söz konusu temsilcinin İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği'nde de belirtildiği gibi görev ve yetkileri şöyledir;

İşyerinde sağlık ve güvenlikle ilgili çalışmalara katılma, çalışmalarını izleme, önlem alınmasını isteme, önerilerde bulunma ve benzeri konularda işçileri temsil etmeye yetkili, bir veya daha fazla işçi, sağlık ve güvenlik işçi temsilcisi olarak görev yapar.

Mavi yakalı çalışanlar için de Toplu İş Sözleşmemizde de belirtildiği üzere “İşyeri Sendika Temsilcisi” bulunmaktadır. Temsilcilerin görev ve sorumlulukları şu şekilde sıralanabilir;

İşyeri sendika temsilcileri iş barışını sağlamak, iş ve işveren arasındaki dengeyi korumak ve gözetmek amacıyla kendilerine verilen aşağıdaki görevleri yerine getirirler:

- a)** İşyerinde, işçi ve işveren arasındaki işbirliğini ve çalışma barışını sağlamak,
- b)** İşçiler tarafından yapılan talep ve şikayetleri inceleyerek, makul olmayan talep ve şikayetlerde işçiyi ikna etmek, işverene kendi takdirine göre, makul bulunduğu talep ve şikayetleri yansıtmak (Bu şikayetlerde kullanılan takdir hakkı sebebiyle temsilci cezalandırılmaz.),
- c)** İşçi-işveren arasında çıkacak uyuşmazlıkların dostça çözülmesine çalışmak,
- d)** Bu sözleşme hükümlerinin uygulanması ile ilgili konularda çıkabilecek pürüzlerin çözüm yollarını bulmak ve gerekirse işçilere danıştıktan sonra meseleyi işverene getirmek,
- e)** Kanuna aykırı teşebbüs ve davranışları kendi yetkisi dahilinde önlemeye çalışmak, bu gibi teşebbüs ve davranışlarda yer almamak,
- f)** Sendikalı işçilerin sendika ile ilişkilerini düzenlemek,
- g)** Sözleşme uygulamasının aksaksız yürütülmesine çalışmak,
- h)** İşyerinde halledemediği konuları yazılı olarak bağlı bulunduğu şubesine ulaştırmak,
- i)** Mevzuatın kendisine verdiği diğer yükümlülükleri yerine getirmek.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

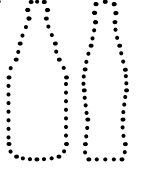
Düzenli olarak yapılan Müşteri Memnuniyet anketi çalışmaları ile ülke çapında satış noktaları ile müşterilerimizin memnuniyeti ölçülmektedir. Söz konusu çalışmadan elde edilen sonuçlara göre iyileştirici faaliyetler gerçekleştirilmektedir.

Efes İletişim Hattı ile müşterilerimiz, tedarikçilerimiz veya tüketicilerimizden gelen şikayet ya da talepler, ilgili bölümlerde önceden tespit edilen sorumlular tarafından belirlenen sürelerde çözümlenerek yanıtlanmakta, gelen tüm talepler elektronik ortamda kayıt altına alınarak müşteri memnuniyetindeki gelişmeler raporlanarak izlenmektedir. Bunun yanı sıra bilgisayar sistemlerimiz üzerinden tedarikçilerimizin kalite, fiyat ve teslim gibi konularda performansları izlenmekte ve puanlanarak dönemsel mukayeseleri yapılmaktadır.

Düzenli olarak gerçekleştirilen Müşteri-Tüketici araştırma sonuçları ile yeni ürün geliştirme faaliyetlerine yön verilmekte, pazardan gelen istekler doğrultusunda mevcut ürünlerde iyileştirme ve geliştirme çalışmaları, gerek ürün ve ambalaj gerekse teknoloji yatırımları ile gerçekleştirilmektedir.

17. Sosyal Sorumluluk

Şirketimizin sosyal sorumluluk çerçevesinde gerçekleştirdiği faaliyetlere ilişkin detaylı açıklamalar Şirketimiz 2011 yılı Faaliyet Raporunda Sürdürülebilir Büyüme ve Sosyal Sorumluluk bölümünde yer almaktadır.



BÖLÜM IV

YÖNETİM KURULU

18. 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 Elmalioğlu - 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.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirket Yönetim Kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümü 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Ana sözleşmede konuya ilişkin esaslar belirtilmemiştir.

Yeni seçilen Yönetim Kurulu üyeleri gerekli gördükleri takdirde mali tablo analizi, raporlama, Şirket'in asgari ihtiyaçlarını karşılayacak derecede hukuki düzenlemeler ve bütçe konularında eğitim alabilirler.

Yönetim Kurulu üyelerinin eğitimi kapsamında yer alan faaliyetler Kurumsal Yönetim Komitesi'nin koordinasyonu ile gerçekleştirilmektedir.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Yönetim Kurulu her yıl Şirket'in vizyonunu onaylamakta olup, belirlenen bu vizyon hem internet sitesi, hem de faaliyet raporunda yer verilerek kamuoyuna açıklanmaktadır.

Bira faaliyetlerimizde Vizyonumuz; Operasyonumuz olan tüm pazarlarda en çok beğenilen bira firması olmak ve 10 yıl içinde 3 kat büyümektir.

Meşrubat faaliyetlerimizde Vizyonumuz; Sektörüne liderlik eden, çalışanlarına ilham veren ve mükemmellik ile katma değer yaratan seçkin bir içecek şirketi olmak.

Anadolu Efes, toplumda sorumlu tüketim bilincini geliştirmek ve sosyal yaşama değer katmayı temel misyon olarak kabul etmiştir.

Her yıl yapılan Stratejik İş Planı çalışmaları kapsamında Şirketimizin vizyonuna paralel bir şekilde iş birimleri bazında hedef ve göstergeler tespit edilmektedir. Her yıl oluşturulan ve Şirket bazında konsolide edilen söz konusu hedef ve göstergeler her yıl başında düzenlenen bütçe toplantılarında görüşülmek suretiyle Yönetim Kurulu tarafından onaylanmaktadır. Yönetim Kurulu yılda altı defa gerçekleştirdiği olağan toplantılarında faaliyet sonuçlarını, geçmiş yıl performansları ve hedeflenen değerler ile karşılaştırmalı olarak gözden geçirmektedir. Yönetim Kurulu üyeleri olağanüstü durumlarda da bir araya gelerek önemli gündem maddeleri üzerinde karar alabilmektedir.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirket bünyesinde risk yönetim ve iç kontrol mekanizmaları oluşturulmuş olup, yıllık faaliyet raporu ve internet sitesi vasıtası ile ana esasları kamuoyuna duyurulmuştur. Şirket risk yönetiminin temeli, Şirketimizin karşı karşıya olduğu veya karşılaşması muhtemel bütün risklerin tanımlanmasına, tanımlanan risklerin minimize edilmesine yönelik uygulamaların geliştirilmesine ve bu uygulamaların takibine dayanmaktadır.

Şirketimizin mevcut ve muhtemel riskleri temelde aşağıdaki şekilde sınıflandırılmaktadır:

Mali risk; aktif pasif riski, kredibilite, sermaye/ borçluluk ilişkisi, kur riski ve Şirket'in mali durumunu doğrudan etkileyebilecek diğer risk faktörleri.

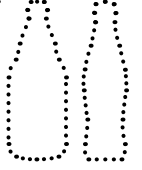
Operasyonel risk; optimum düzeyde güncel teknolojinin kullanılması ve bu yönde gerekli yatırımların tespit edilerek uygulanması çerçevesinde rekabet avantajını etkileyebilecek risk faktörleri.

Doğal risk; yangın, deprem gibi Şirket performansını olumsuz etkileyebilecek risk faktörleri.

Kullanılan SAP sistemi mevcut riskleri minimize etmeye yönelik ölçümlene ve işleme olanağı sağlayarak karar destek süreçlerini destekleyen önemli bir teknolojik kullanımdır. Bu kullanım ile faaliyet sonuçları anlık bazda takip edilerek, beşeri hatalar ortadan kaldırılırken, iç kontrol sisteminin etkinliği de artırılmıştır. Aynı zamanda üst düzey teknoloji kullanılan iç iletişim sistemi de karşılaşılan sorunlara kısa zamanda müdahale etme ve çözüm üretme olanağı tanımaktadır.

Mevcut yönetim sistemimiz içerisine adapte edilmiş olan ISO9000 (Kalite Yönetim Sistemi Standardı), ISO14001 (Çevre Yönetim Sistemi Standardı), OHSAS18001 (İşçi Sağlığı ve İş Güvenliği Standardı), Teknik Emniyet ve HACCP (Tehlike Analizi ve Kritik Kontrol Noktaları) sistemleri ile operasyonel işleyiş daha etkin hale getirilmiştir. Kurulan bu sistemler her sene gerçekleştirilen iç ve dış denetimler ile sürekli canlı halde tutulmaktadır.

Halen mali işler fonksiyonu çerçevesinde sürekli olarak gerçekleşen sonuçlar bütçe ile karşılaştırılmakta ve sapmaların nedenleri araştırılmaktadır.



Müşteri risklerinin takibine yönelik "Teminat - Risk Yönetimi Sistemi" devreye alınmıştır. Bu suretle, müşterilerimizin mal alım limitleri belirlenmiş ve limit aşımı söz konusu olduğunda sistemlerimiz mal çıkışına izin vermeyen yapılara kavuşturulmuştur.

Şirket iç kontrol sisteminde yazılı olarak yetki ve sorumlulukların tanımı yapılmıştır. Bu çerçevede; direktörlüklerin kendi çalışma alanlarına ilişkin konularda görevlerinin hangi kurallar çerçevesinde yerine getirileceği ve sorumlulukların kimlere ait olduğu açıkça belirlenmiştir. İç kontrol sistemi aşağıdaki özelliklere sahiptir:

- Faaliyet amaçları ve prensipleri açıkça tanımlanmıştır.
- Şirket'in mevcut/potansiyel riskleri tanımlanmış olup sürekli izlenmektedir.
- Sürekli olarak yöneticilere raporlama yapılmaktadır.

Yetki çizelgesi çerçevesinde onaylanacak konular elektronik ortamlarda açıklamalarıyla birlikte yöneticilerin önüne gelmekte, limitler dahilinde birden fazla yönetici tarafından görülerek irdelenmekte ve onaylanmaktadır.

Yıllık bütçe ve iş planlarında yer alan yatırım harcamaları doğrultusunda tesislerimizde en ileri teknikler kullanılmasına olanak sağlanmakta ve dünya biracılık sektöründeki çağdaş teknoloji kullanılmaktadır.

Gerçekleşebilecek doğal riskler karşısında tüm tesislerimiz riski minimize etmek doğrultusunda sigortalanmakta, herhangi bir olağanüstü durumda sistemlerin etkilenmemesi ve veri kaybına uğramaması için yedekleme sistemlerine yönelik yatırımlar yapılmaktadır.

Aynı zamanda çevresel faktörler ve olağanüstü işlemler de anında izlenerek nedenleri araştırılmakta olup, riski minimize edici tedbirler sürekli olarak alınmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde ilişkili taraflar ile yapılan işlemlerin adil ve makul olduğu da tespit edilmiştir.

Şirketimiz gerek kendi bünyesinde kurulu gerekse iştiraklerinde yer alan denetim ekipleri yanında Anadolu Grubu'ndan sağlanan denetim elemanları ile oluşturulan denetim ekipleri ile şirketimiz tarafından benimsenen prensipler doğrultusunda iç kontrol ve süreç denetimlerine tabi tutulmaktadır.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin yetki ve sorumluluklarına Şirketimiz ana sözleşmesinde açıkça yer verilmektedir. Bunun yanı sıra Yönetim Kurulu üyelerinin fiilen üstlendikleri görev ve yetkiler aşağıda özetlenmiştir:

- Şirket'in vizyon ve misyonunu belirlemek,
- Şirket'in stratejik hedeflerini belirlemek,
- Şirket bütçesi ve iş planlarını onaylamak,
- Şirket'in hedeflerine ulaşmasını kontrol etmek, faaliyet sonuçlarını gözden geçirmek,
- Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerini gözden geçirmek, eksiklikleri gidermek,
- Yönetim Kurulu komitelerini oluşturmak ve işlerlik kazandırmak.

23. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Şirketimiz ana sözleşmesinde Yönetim Kurulu'nun toplanma esasları, sıklığı, toplantı ve karar nisabı, karşıt görüş süreci ve Yönetim Kurulu kararlarının geçerliliğine ilişkin usule yer verilmektedir. Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi bir önceki Yönetim

Kurulu toplantısında bir sonraki toplantıda görüşülmek üzere belirlenen gündem maddeleri ile ilgili Grup Başkanı tarafından belirlenen maddelerden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu toplantılarının tarihleri faaliyet dönemi başında tespit edilmekte ve Yönetim Kurulu üyeleri bu konuda bilgilendirilmektedir. Ayrıca her toplantı tarihinden en az 1 hafta önce formel bir bilgi mektubu ve rapor aracılığıyla, Yönetim Kurulu üyeleri tekrar bilgilendirilmektedir. Yönetim Kurulu olağan toplantılarını yılda altı defa gerçekleştirmekte olup, Yönetim Kurulu üyeleri olağanüstü durumlarda da bir araya gelerek önemli gündem maddeleri üzerinde görüşmekte ve karar alabilmektedir. Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin faaliyet dönemi içindeki toplantılara katılım oranı %91 seviyesinde gerçekleşmiştir. Toplantılar için sekretarya kurulmakta ve toplantı esnasında sorulan sorular ve tartışılan tüm konular toplantı tutanaklarında kayda alınmaktadır. Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV.2.17.4 hükmünde yer alan konularda Yönetim Kurulu toplantılarına fiili katılımı sağlanmaktadır. Ticari sır niteliği taşıyan toplantı tutanakları kamuya açıklanmamaktadır. Ancak karara bağlanan önemli konuların tümü özel durum açıklaması ile kamuoyuna duyurulmakta ve söz konusu yönetim kurulu kararları internet sitemizde yayınlanmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı bulunmamaktadır.

24. Şirketle İşlem Yapma ve Rekabet Yasağı

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. Faaliyet dönemi içinde işlem yapma ve rekabet yasağı uygulanmaktadır. Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri kişisel olarak Şirket'le işlem yapmamakta ve rekabet etmemektedir.

25. Etik Kurallar

Şirketimiz bünyesinde etik kurallara büyük önem verildiği gibi yönetim hissesine sahip Anadolu Grubu kurum kültürü anlayışı içinde de bu değerler yıllardır uygulanmaktadır. Etik değerlerimizi oluşturan Anadolu Grubu ve Efes Bira Grubu Çalışma İlkeleri Şirketimiz internet sitesinde kamuya duyurulurken çevre, ayrımcılık, çocuk işçi ve sendikal haklara ilişkin asgari etik kuralları da Şirketimizin yıllık faaliyet raporu ve İnternet sitesinde yer almaktadır.

26. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

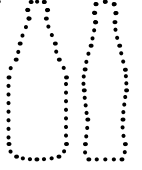
Şirketimiz denetimden sorumlu komite ve kurumsal yönetimden sorumlu komite olmak üzere iki adet komitenin oluşturulması prensibini benimsemektedir.

Şirketimiz 25.05.2004 tarihindeki Yönetim Kurulu kararı ile Denetim Komitesi kurmuştur.

Yönetim Kurulu'nun 09.05.2011 tarihli kararı ile Denetim Komitesi'nin başkanlığına Sn. Engin Akçakoca, üyeliğine ise Sn. İbrahim Yazıcı 1 yıllığına seçilmiş olup Olağan Genel Kurulu takiben Denetim Komitesi'nin yeniden seçimine kadar bu görevlerini yürütmektedirler.

Denetim Komitesi; finansal ve operasyonel faaliyetlerin sağlıklı bir biçimde yürütülmesini teminen; iç ve bağımsız denetim faaliyetinin şeffaf bir biçimde yapılması, iç kontrol sisteminin etkin bir şekilde işleyişinin sağlanması, bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, analizi, kamuya açıklanacak mali tabloların uluslararası muhasebe standartları ve mevcut mevzuata uygunluğunun izlenmesi görevlerini yerine getirmektedir.

Şirketimizde Kurumsal Yönetim Komitesi 26.05.2005 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Başkanlığına Yönetim



Kurulu'nun 09.05.2011 tarihli kararı ile Sayın Mehmet Cem Kozlu ve üyeliğine Sayın Salih Metin Ecevit 1 yıllığına seçilmiş olup Olağan Genel Kurulu takiben Kurumsal Yönetim Komitesi'nin yeniden seçimine kadar bu görevlerini yürütmektedirler.

Kurumsal Yönetim Komitesi; Şirket'te Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanıp uygulanmadığı ve bu prensipte tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve Yönetim Kurulu'na uygulamaları iyileştirici tavsiyelerde bulunur, pay sahipleri ile ilişkiler biriminin çalışmalarını koordine eder, Yönetim Kurulu'na uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi, eğitilmesi ve ödüllendirilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar, Yönetim Kurulu üyelerinin ve yöneticilerinin sayısı konusunda öneriler geliştirir.

Bir Yönetim Kurulu üyesi, birden fazla komitede görev almamaktadır.

Şirketimiz mevcut Yönetim Kurulu'nda yer alan üyelerimiz, 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. Mevcut durumda, yeniden seçilinceye kadar görev yapan Denetim Komitesi başkanı uluslararası kabul görmüş standartlara göre bağımsızlık şartını taşımaktadır. Yeniden seçilinceye kadar görev yapan Kurumsal Yönetim Komitesi başkanı ise bağımsız bir Yönetim Kurulu üyesi değildir. Anadolu Efes, söz konusu kurul üyesinin tarafsızlığının ve bağımsız yaklaşımının şirketin yönetiminin geliştirilmesine ve

güçlenmesine önemli katkılarda bulunduğu kanaatini taşımaktadır. Bunun yanı sıra danışman sıfatıyla profesyonel ve bağımsız nitelikte kişiler de şirket Yönetim Kurulu'nda yer almaktadır.

27. Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar

Şirketimiz, Yönetim Kurulu üyelerine yıllık olağan Genel Kurul'da alınan karar uyarınca herhangi bir ücret ödememektedir. Buna karşılık Genel Kurul tarafından onaylandığı taktirde Yönetim Kurulu üyelerine, kanuni yedek akçeler ayrıldıktan sonra, 1. temettüyü hiçbir şekilde azaltmamak kaydıyla:

(i) çıkarılmış sermayenin %10'u;

(ii) kanuni yedek akçeler ve i'deki tutar düşüldükten sonra hesaplanan kar üzerinden %2 kurucu kar payı;

(iii) kanuni yedek akçeler ile i ve ii'deki tutarlar

ayrıldıktan sonra kalan kısmın %5'i kar payı olarak eşit şekilde dağıtılmaktadır.

2011 yılında Yönetim Kurulu üyelerine veya temsil ettikleri şirketlere bu şekilde dağıtılan toplam kar payı tutarı 13.154.410,91 TL'dir. Yönetim Kurulu'na sağlanan başka bir ücret ya da menfaat bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin mali haklarının tespiti Yönetim Kurulu üyelerinin performansına dayalı olmamakla beraber, kardan pay ayrılması Şirket'in performansını yansıtan bir ödüllendirme modelidir.

Şirketimiz, herhangi bir Yönetim Kurulu üyesine borç vermemiş ve kredi kullandırmamış olup, aynı zamanda üçüncü bir şahıs aracılığıyla şahsi kredi kullandırmamış ve lehine kefalet gibi teminatlar vermemiştir.

Faaliyetlere İlişkin Diğer Bilgiler

1. Ana Sözleşme Değişiklikleri

Faaliyet yılı içinde Ana Sözleşme'de değişiklik yapılmamıştır.

2. Sermaye Yapısı

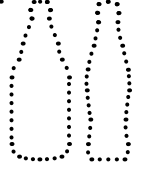
Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 900.000.000,00 TL; çıkarılmış sermayesi ise 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 450.000.000,00 TL'dir. 6 Mart 2012 tarihinde Şirket'in çıkarılmış sermayesi 592.105.263,00 TL'ye artırılmıştır.

3. Üretim ve Satış

2011 yılında gerçekleştirilen bira, alkolsüz içecek ve malt üretim ve satış miktarları ile yurtiçi, yurtdışı net satış ve konsolide tutarları aşağıdaki tablolarda verilmiştir.

| A. ÜRETİM MİKTARI | | | | |
|------------------------|-------------------------------------|---------|---------|-------------|
| | | 2011 | 2010 | Değişim (%) |
| Yurtiçi Bira | Bira (milyon hl) | 8,5 | 8,5 | - |
| | Malt (ton) | 107.997 | 108.454 | - |
| Yurtdışı Bira | Bira (milyon hl) | 14,5 | 15,5 | -6,7 |
| | Malt (ton) | 149.476 | 161.336 | -7,4 |
| Toplam Meşrubat | Alkolsüz İçecek (milyon ünite kasa) | 756,6 | 633,7 | 19,4 |

| B. SATIŞ MİKTARI | | | | |
|------------------------|-------------------------------------|-------|-------|-------------|
| | | 2011 | 2010 | Değişim (%) |
| Yurtiçi Bira | Bira (milyon hl) | 8,4 | 8,5 | -0,8 |
| | Malt (ton) | - | 123,5 | - |
| Yurtdışı Bira | Bira (milyon hl) | 14,6 | 15,7 | -6,7 |
| | Malt (ton) | - | - | - |
| Toplam Meşrubat | Alkolsüz İçecek (milyon ünite kasa) | 761,7 | 665,4 | 14,5 |



| C. NET SATIŞLAR | | | | | |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|--|------------------|
| | Türkiye Bira | Yurtdışı Bira | Meşrubat | Diğer ⁽¹⁾ ve Eliminasyonlar | Toplam |
| 2011 | | | | | |
| Satışlar | 1.390.840 | 1.630.697 | 1.712.991 | 58.496 | 4.793.024 |
| Bölümler arası satışlar | -11.069 | -4.362 | -43 | -16.284 | -31.758 |
| Satış gelirleri | 1.379.771 | 1.626.335 | 1.712.948 | 42.212 | 4.761.266 |

| C. NET SATIŞLAR | | | | | |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|--|------------------|
| | Türkiye Bira | Yurtdışı Bira | Meşrubat | Diğer ⁽¹⁾ ve Eliminasyonlar | Toplam |
| 2010 | | | | | |
| Satışlar | 1.293.426 | 1.464.174 | 1.383.607 | 51.257 | 4.192.464 |
| Bölümler arası satışlar | (10.821) | (188) | (38) | (12.624) | (23.671) |
| Satış gelirleri | 1.282.605 | 1.463.986 | 1.383.569 | 38.633 | 4.168.793 |

⁽¹⁾ Anadolu Efes konsolidasyon kapsamına giren diğer iştirakleri ve genel merkez giderlerini içermektedir.

4. İhracat

2011 yılında gerçekleştirilen Türkiye kaynaklı bira ihracat miktarları ve CIF tutarları 2010 yılı ile karşılaştırmalı olarak aşağıdaki tabloda verilmiştir.

| İHRACAT | Miktarı (milyon hl) | | | CIF Tutarı (ABD doları) | | |
|---------|---------------------|------|-------------|-------------------------|------|-------------|
| | 2011 | 2010 | Değişim (%) | 2011 | 2010 | Değişim (%) |
| İhracat | 0,54 | 0,59 | -8 | 38,9 | 44,4 | -12 |

5. Kapasite ve Kapasite Kullanım Oranları

Şirket'in yurtiçi ve yurtdışında bulunan doğrudan ve dolaylı iştirakleri bünyesindeki fabrikalara ilişkin bira, malt ve alkolsüz içecek yıllık üretim kapasiteleri ile kapasite kullanım oranları aşağıdaki gibidir.

| KAPASİTE VE KAPASİTE KULLANIM ORANLARI | | |
|--|-------------|---------------------------------------|
| | Kapasite | 2011 Yılı Kapasite Kullanım Oranı (%) |
| Yurtiçi Bira (milyon hl) | 10,0 | 85* |
| Yurtdışı Bira (milyon hl) | 25,2 | 58* |
| Toplam (milyon hl) | 35,2 | 65* |
| Yurtiçi Malt (ton) | 115.000 | 94* |
| Yurtdışı Malt (ton) | 175.000 | 85* |
| Alkolsüz İçecek (milyon ünite kasa) | 1.154,0 | 66** |

* Kapasite Kullanım Oranı = Üretim Miktarı/Ortalama Kapasite

** Yıllık üretim kapasitesi hesaplamaları TCCC tarafından tüm şıseyicilerde standart olarak belirlenen formül üzerinden hesaplanmaktadır. Hesaplamalarda fabrikalardaki yüksek sezon kapasite kullanım oranları dikkate alınır. Fabrikalardaki hatların saatlik hızları ve fabrikalara düşen üretimdeki paket dağılımı göz önüne alındığında maksimum üretebileceği ünite kasa değeri bulunur. Her yıl, satış miktarı ve paket dağılımı değişeceğinden hat sayıları aynı olsa dahi, elde edilen yıllık kapasite miktarı değişkenlik gösterebilir.

6. Yatırım Harcamaları

2011 yılında gerçekleştirilen yatırım faaliyetleri için yapılan net harcama tutarı 539.571.000 TL'dir.

7. Teşviklerden Yararlanma

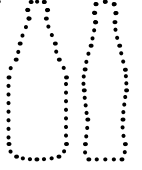
Anadolu Efes'in Türkiye'de uygulanan yeni yatırım teşvik mevzuatı çerçevesinde bölgesel bazda muhtelif yatırım teşvikleri bulunmaktadır. Anadolu Efes ayrıca, Efes markası ile Başbakanlık Dış Ticaret Müsteşarlığı'nın "Turquality" programı dahilinde yer aldığından program kapsamında çeşitli ihracat ve yurtdışı birim teşviklerinden yararlanmaktadır.

8. Çalışanlar İle İlgili Bilgiler

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dönemler içinde çalışan toplam personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir. (Rakamlar konsolidasyona giren iştiraklerdeki çalışanları da içermektedir.)

2010: 15.202

2011: 15.507



Anadolu Efes ile Tek-Gıda İş Sendikası arasında 01.09.2011-31.08.2013 dönemi için anlaşmaya varılan toplu iş sözleşmesine göre;

- Toplu sözleşmenin birinci yılı için sendikalı çalışanların brüt aylık ücretlerine brüt 270 TL/Ay seyyanen zam yapılmıştır.
- Sözleşmenin ikinci yılı için ise sendikalı çalışanların brüt aylık ücretlerine TÜİK Tüketici Fiyatları Endeksi artış oranında zam + brüt 60 TL/Ay seyyanen zam yapılacaktır.
- Sözleşmenin birinci yılında sosyal yardımlarda yaklaşık olarak % 11,5 oranında artış yapılmıştır.
- Sözleşmenin ikinci yılı için ise sosyal yardımlarda TÜİK Tüketici Fiyatları Endeksi oranında artış yapılacaktır.

9. Bağışlar

Anadolu Efes'in 2011 yılı toplam bağış rakamı 19.609.841,38 TL'dir.

10. Araştırma-Geliştirme

Biranın ana hammaddelerinden biri olan maltın üretiminde kullanılan arpa konusunda 1982 yılından bu yana Ar-Ge faaliyetlerini sürdüren Anadolu Efes, geliştirdiği 15 adet arpa çeşidini kendi adına tescil ettirmiştir. Ayrıca 2008 yılında başvurusu yapılan bir çeşit adayın Tarım Bakanlığı tescil denemeleri sonuçlanmış ve 2012 yılı içerisinde tescil kararı beklenmektedir.

Bu araştırma çalışmaları sonucunda arpada bölgesel olarak kendi çeşitlerimizin yaygınlaşması ile %30'a varan verim artışları ile birlikte kalitede olumlu gelişmeler kaydedilmiştir.

11. Organizasyon Yapısı

Anadolu Efes - Türkiye Bira Operasyonları

Altuğ Aksoy - Efes Bira Grubu Türkiye Bira Operasyonları Genel Müdürü

Altuğ Aksoy'un özgeçmişi sayfa 37'de yer almaktadır.

Özlem Çitçi - Pazarlama Direktörü

Bilkent Üniversitesi İşletme Bölümü yüksek şeref listesinden mezun olan Özlem Çitçi, 1996-1998 yılları arasında Fulbright ve TEV bursları ile Michigan Üniversitesinde Pazarlama ve Strateji yüksek lisansı yaptı. Kariyer hayatına Arthur Andersen'de Vergi ve Finansal Danışmanlık Uzman Yardımcısı olarak başlayan Özlem Çitçi, Danone Türkiye ve Danone Amerika'da ve Kraft Amerika'da Marka Müdür Yardımcılığı, Kıdemli Marka Müdürlüğü ve Kuzey Amerika Pazarlama Direktörlüğü yaptı. Pernod Ricard New York ve Stockholm'de Malibu markasının Global Kıdemli Marka Müdürlüğü ve Global Pazarlama Direktörlüğü görevlerinde bulundu. Pernod Ricard İsveç'te ise Absolut Original Global Pazarlama Direktörlüğü görevini sürdürdü. Anadolu Efes'teki kariyerine Ağustos 2011 tarihinde Pazarlama Direktörü olarak başlayan Özlem Çitçi halen bu görevi sürdürmektedir.

Ertan Cüceloğlu - Satış Direktörü

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisat Bölümü'nden 1981 yılında mezun olan Ertan Cüceloğlu, Anadolu Efes'teki kariyerine 1983 yılında Erciyas Biracılık İstanbul'da Pazarlama Uzmanı olarak başlamıştır. 1983-1987 yılları arasında Güney Biracılık Adana'da Satış Müfettişi, 1987-1996 yılları arasında Ege Biracılık Ankara'da Satış Şefi, 1996 yılında Ege Biracılık Ankara'da Direkt Dağıtım Müdür Yardımcısı, 1996-1998 yılları arasında Efes Pazarlama Ankara'da Satış Müdürü olarak ve 1998-2005 yılları arasında Efes Pazarlama İstanbul'da Satış Müdürü olarak görev yapan Ertan Cüceloğlu, Eylül 2005 tarihinden bu yana Efes Türkiye Satış Direktörü olarak görev yapmaktadır.

Mustafa Susam - Mali İşler Direktörü

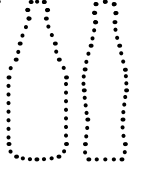
Ankara Üniversitesi İşletme Bölümü'nden 1992 yılında mezun olan Mustafa Susam, Mason School of Business/Virginia College of William and Mary'de Muhasebe ve İstanbul Üniversitesi'nde Mali Hukuk konularında Yüksek Lisans eğitimi almıştır. Maliye Bakanlığı'nda sırasıyla, 1993-1996 yılları arasında Hesap Uzman Yardımcısı, 1996-2003 yılları arasında Hesap Uzmanı ve 2003-2004 yıllarında Baş Hesap Uzmanı olarak çalışan Mustafa Susam, Anadolu Efes'teki kariyerine 2004 yılında Efes Bira Grubu Vergi Yönetim Direktörü olarak başlamıştır. 2009-2011 yılları arasında Efes Bira Grubu Vergi Direktörü olarak görev yapan Mustafa Susam, Kasım 2011 tarihinden bu yana Efes Türkiye Mali İşler Direktörü olarak görev yapmaktadır.

M. Adnan Aktan - İnsan Kaynakları Direktörü

Ankara İktisadi İlimler Akademisi İşletme ve Muhasebe bölümünden 1978 yılında mezun olan Adnan Aktan, Anadolu Efes'teki kariyerine 1981 yılında Ege Biracılık Ankara Satış Teşkilatı'nda Muhasebe Şefi olarak başlamıştır. 1982-1988 yılları arasında Anadolu Biracılık Konya'da Muhasebe Şefi, 1988-1995 yılları arasında Ege Biracılık Afyon'da Muhasebe Şefi, 1995-1999 yılları arasında Ege Biracılık Ankara'da İnsan Kaynakları Müdürü, 1999-2002 yılları arasında Anadolu Efes Biracılık Ankara'da Mali ve İdari İşler Müdürü, 2002 yılında Türkiye Bira Grubu'nda İnsan Kaynakları Sistemleri Müdürü ve 2003 yılında Anadolu Efes İstanbul'da İnsan Kaynakları Müdürü olarak görev yapan Adnan Aktan, Nisan 2003 tarihinden bu yana Efes Türkiye İnsan Kaynakları Direktörü olarak görev yapmaktadır.

M. Can Karakaş - Kurumsal İlişkiler Direktörü

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden 1988 yılında mezun olan Can Karakaş, 1986-1994 yılları arasında Nokta Dergisinde Muhabir ve ardından Ankara Temsilcisi, 1994-2000 yılları arasında Inter-STAR televizyonunda Editör-Haber Müdürü ve 2000-2010 yılları arasında Japan Tobacco International'da Kurumsal İşler Müdürü olarak çalışmıştır. Anadolu Efes'teki kariyerine Haziran 2010 tarihinde Kurumsal İlişkiler Direktörü olarak başlayan Can Karakaş halen bu görevi sürdürmektedir.



Gani Küçükörmürü - Teknik Direktör

Orta Doğu Teknik Üniversitesi Kimya Mühendisliği Bölümü'nden 1993 yılında mezun olan Gani Küçükörmürü İskoçya Harriot-Watt Üniversitesi'nde bira üretimi konusunda yüksek lisans yapmıştır. 1993-1996 yılları arasında Bossa T.A.Ş.'de İşletme Mühendisi olarak görev yapan Küçükörmürü, Anadolu Efes'teki kariyerine 1996 yılında Güney Bira'da Bira Üretim Mühendisi olarak başlamıştır. 1998-2003 yılları arasında Bira Üretim Şefi, 2003-2005 yılları arasında Lüleburgaz Fabrikasında Operasyon Müdürü, 2005-2006 yılları arasında İstanbul Fabrikasında Teknik Müdür ve 2006-2009 yılları arasında Efes Kazakistan Ülke Teknik Müdürü olarak görev yapan Küçükörmürü, Ağustos 2009'da Türkiye Bölge Başkanlığı Teknik Direktörü olarak atanmıştır.

Y. Melih Balcı - Lojistik Direktörü

Marmara Üniversitesi Kamu Yönetimi Bölümü'nden 1979 yılında mezun olan Melih Balcı, 1975-1985 yılları arasında Altinyıldız'da Muhasebe Sorumlusu ve 1986 yılında Altinyumak İplik'te Şirket Müdürü olarak çalışmıştır. Anadolu Efes'teki kariyerine 1986 yılında, Erciyas Biracılık İstanbul'da Ticari Muhasebe Şefi olarak başlamıştır. 1994-2000 yılları arasında Efes Sınai Yatırım İstanbul'da Mali ve İdari İşler Müdürü, 2000-2005 yılları arasında Efes Pazarlama İstanbul'da Mali İşler Müdürü olarak görev yapan Melih Balcı, Nisan 2005 tarihinden bu yana Efes Türkiye Lojistik Direktörü olarak görev yapmaktadır.

Levent Tansi - OTC Direktörü

Ankara Üniversitesi Ziraat Mühendisliği Bölümü'nden 1989 yılında mezun olan Levent Tansi, Anadolu Efes'teki kariyerine 1992 yılında Ege Biracılık Ankara'da Bölge Amiri olarak başlamıştır. Levent Tansi 1996-1998 yılları arasında Efes Pazarlama Ankara'da Satış Yöneticisi, 1998-1999 yıllarında Efes Pazarlama İstanbul'da Satış Müdür Muavini, 1999-2001 yılları arasında Efes Pazarlama İstanbul'da Kadıköy Satış Müdürü, 2001-2004 yılları arasında Efes Pazarlama İzmir'de Akdeniz Satış Müdürü, 2004-2006 yılları arasında Türkiye Bira Grubu'nda Özel Müşteriler Müdürü, 2006 - 2011 yılları arasında Efes Türkiye Merkez'de Pazar Geliştirme Müdürü olarak görev yapmıştır. Levent Tansi, Eylül 2011 tarihinden bu yana Efes Türkiye OTC Direktörlüğü görevini yürütmektedir.

Kar Dağıtım Önerisi

Sayın Hissedarımız,

İnceleme ve değerlendirmelerinize sunduğumuz Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan konsolide mali tablolardan ve yaptığımız açıklamalardan da anlaşılacağı üzere Şirketimiz başarılı bir yılı daha geride bırakmış bulunmaktadır. Bunun paylaşımına yönelik olarak hazırladığımız ve ödenmiş sermaye üzerinden hisse senedi sahiplerine brüt %45 oranında kar dağıtımını öngören kar dağıtım tablomuz ise aşağıda onaylarınıza sunulmuştur.

| KONSOLİDE DÖNEM KARININ DAĞITIMI (31.12.2011 - TL) | |
|---|-----------------------|
| Dönem Karı | 446.683.939,91 |
| Ödenecek Vergiler (-) | 105.509.173,00 |
| Net Dönem Karı | 341.174.766,91 |
| Geçmiş Yıllar Zararları (-) | 0,00 |
| Birinci Tertip Yasal Yedek* (-) | 13.506.875,01 |
| NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI | 327.667.891,90 |
| Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+) | 19.609.841,38 |
| Birinci Temettünün Hesaplanacağı Bağışlar | |
| Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Karı | 347.277.733,28 |
| Ortaklara Birinci Temettü (%20) | 69.455.546,66 |
| İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü | 0,00 |
| Yönetim Kurulu'na Temettü | 13.154.410,91 |
| Kuruculara Dağıtılan Temettü | 5.369.147,31 |
| Ortaklara İkinci Temettü | 133.044.453,34 |
| İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe | 19.141.829,51 |
| OLAĞANÜSTÜ YEDEK | 87.502.504,17 |

* Ana sözleşme gereği matraha yapılan bağış ve yardımların ilavesi ile bulunan meblağ üzerinden TTK 466. mad. uygulanmıştır.

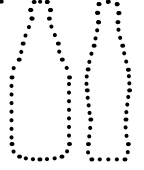
** 6.3.2012 tarihinde Şirketimizin çıkarılmış sermayesi mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanarak artırılmış ve artırılan kısmın SABMiler Anadolu Efes Limited'e tahsisli olarak satılması suretiyle tamamı nakden karşılanmak üzere 450.000.000 TL'den 592.105.263 TL'ye çıkarılmıştır.

SPK'nın 15'inci maddesi ve Seri IV, No.27 sayılı tebliğin 5'inci maddesi gereğince Temettü hesap dönemi sonu itibarıyla mevcut payların tümüne eşit olarak dağıtılacağından, 202.500.000 TL tutarındaki temettü dönem sonu itibarıyla mevcut 450.000.000 TL sermayeyi temsil eden hisselerle ödenecek olup, artırılan sermayeyi temsil eden senetlere kar payı ödenmeyecektir.

Değerli Hissedarımız,

Yukarıda onayınıza sunduğumuz kar dağıtım tablosuna göre çıkarılmış sermaye üzerinden brüt kar dağıtımını teminen her 1 TL'lik nominal değerli beher hisseye brüt 0,45 TL, net 0,3825 TL olmak üzere toplam 202.500.000 TL kar payı ödenmesini, konsolide 31.12.2011 tarihli Bilanço ve 01.01.2011-31.12.2011 dönemi Gelir Tablosunun onaylanmasını arz eder, tüm hissedarlarımıza şahsım ve Yönetim Kurulu adına saygılar sunarım.

Tuncay Özilhan
Yönetim Kurulu Başkanı



Denetleme Kurulu Raporu

ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş.

| | |
|--|--|
| Unvanı | Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş. |
| Merkezi | Bahçelievler Mah. Şehit İbrahim Koparır Cad. No. 4 Bahçelievler / İstanbul |
| Ortağın Sermayesi | Kayıtlı Sermayesi: 900.000.000.- TL Ödenmiş Sermayesi: 592.105.263.- TL |
| Faaliyet Konusu | Bira ve Malt Üretim ve Satışı |
| Denetçinin Adı ve Görev Süreleri, Ortak Olup, Olmadıkları | ALİ BAKİ USTA, AHMET BAL. Görev süremiz bir yıldır. Şirketin personeli olmayıp, ortaklığımız bulunmamaktadır. |
| Katılınan Yönetim Kurulu ve Yapılan Toplantı Sayısı | Murakiplar yıl içerisinde tüm Yönetim Kurulu Toplantılarına iştirak etmişlerdir. |
| Ortaklık Hesapları, Defter ve Belgeler Üzerinde Yapılan İncelemenin Kapsam ve Sonuçları | Şirket hesapları defter ve belgeleri usulüne uygun şekilde 3 ayda bir defa denetlenmiş, Şirket'te mahiyeti ve önemine göre tutulması mecburi defter ve kayıtların tutulduğu, kayıtların tutulmasında Şirket'in hesap plan ve usullerine, Şirket Ana Sözleşmesi ve yasal mevzuat hükümlerine riayet edildiği tespit edilmiştir. |
| TTK Md. 353/3 Gereğince Ortaklık Veznesinde Yapılan Sayımlar ve Sonuçları | 31.12.2011 tarihine kadar Şirket veznesi 6 defa kontrol edilmiş, Şirket kasa mevcudunun kasa defteri ve resmi kayıtlar ile mutabık olduğu tespit edilmiştir. |
| TTK Md.353/4 Gereğince Yapılan İncelemeler ve Sonuçları | Yapılan incelemelerde, Şirket kayıtlarında gözükten teminatlar ile kıymetli evrakların mevcudiyeti kontrol edilmiş ve mutabakatsızlığa rastlanmamıştır. |
| İntikal Eden Şikayet ve Yolsuzluklar ve Bunlar Hakkında Yapılan İşlemler | Dönem içinde Denetleme Kurulu'na herhangi bir şikayet veya yolsuzluk intikal etmemiştir. |

ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ ANONİM ORTAKLIĞININ

01.01.2011-31.12.2011 dönemi hesap ve işlemlerini, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmış ekli konsolide mali tablolar, ortaklığın 31.12.2011 tarihi itibarıyla gerçek mali durumunu ve 01.01.2011 - 31.12.2011 dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır.

Bilançonun ve kar/zarar cetvelinin onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını onaylarınıza arz ederiz.

DENETLEME KURULU

Ali Baki Usta

Ahmet Bal

Yönetim Kurulu Sorumluluk Beyanı

FİNANSAL TABLOLARIN KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN

KARAR TARİHİ: 29 MART 2012

KARAR NO: 79

SERMAYE PİYASASI KURULUNUN SERİ: XI, NO: 29 NUMARALI TEBLİĞİN ÜÇÜNCÜ BÖLÜMÜNÜN 9. MADDESİ GEREĞİNCE SORUMLULUK BEYANI

Şirketimiz, Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi tarafından onaylanmış 31.12.2011 tarihinde sona eren 12 aylık dönemine ait, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın Seri XI No:29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ve SPK'nın 17.04.2008 tarihinde yayınlamış olduğu 11/467 sayılı kararı uyarınca, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UMS/UFRS) çerçevesinde ve SPK tarafından düzenlenen formatlara uyumlu olarak hazırlanan, bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolar ektedir.

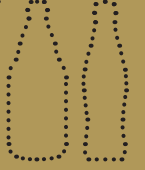
- 31.12.2011 tarihli konsolide finansal tabloların tarafımızca incelendiğini,
- Şirketimizdeki görev ve sorumluluk alanında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, konsolide finansal tabloların önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama içermediğini ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediğini,
- Şirketimizdeki görev ve sorumluluk alanında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, yürürlükteki finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış konsolide finansal tabloların, Şirketimizin aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kar ve zararı ile ilgili gerçeği dürüst bir biçimde gösterdiği ve Şirketimizin finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, dürüstçe yansıttığını,

beyan ederiz.

Saygılarımızla,

Can Çaka
Mali İşler Grup Direktörü

Mustafa Susam
Mali İşler Direktörü



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihli Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi Bağımsız Denetçi Raporu



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş.

Yönetim Kurulu'na

1. Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş., bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu, konsolide nakit akım tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

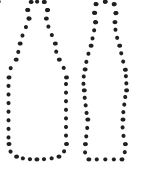
Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

2. Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Grup'un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
Bağımsız Denetçi Raporu (Devamı)



Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

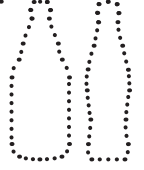
Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Burak Özpoyraz, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 29 Mart 2012

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihli Konsolide Finansal Tablolar

| İÇİNDEKİLER | Sayfa |
|--|--------------|
| Konsolide Bilanço..... | 126 |
| Konsolide Gelir Tablosu..... | 128 |
| Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu | 129 |
| Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu | 130 |
| Konsolide Nakit Akım Tablosu | 132 |
| Konsolide Finansal Tablo Dipnotları..... | 133 |
| Not 1. Grup'un Organizasyonu Ve Faaliyet Konusu | 133 |
| Not 2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar | 137 |
| Not 3. İşletme Birleşmeleri..... | 159 |
| Not 4. İş Ortaklıkları | 162 |
| Not 5. Bölümlere Göre Raporlama..... | 163 |
| Not 6. Nakit ve Nakit Benzerleri..... | 165 |
| Not 7. Finansal Yatırımlar..... | 165 |
| Not 8. Finansal Borçlar | 167 |
| Not 9. Diğer Finansal Yükümlülükler..... | 168 |
| Not 10. Ticari Alacak ve Borçlar | 169 |
| Not 11. Diğer Alacak ve Borçlar..... | 169 |
| Not 12. Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacak ve Borçlar | 170 |
| Not 13. Stoklar | 170 |
| Not 14. Canlı Varlıklar..... | 171 |
| Not 15. Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Alacakları ve Hakediş Bedelleri | 171 |
| Not 16. Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 171 |
| Not 17. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 172 |



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihli Konsolide Finansal Tablolar

İÇİNDEKİLER (devamı)

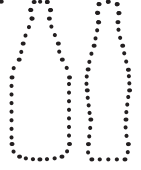
| | Sayfa |
|---|--------------|
| Not 18. Maddi Duran Varlıklar | 172 |
| Not 19. Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 174 |
| Not 20. Şerefiye | 175 |
| Not 21. Devlet Teşvik ve Yardımları | 175 |
| Not 22. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler | 175 |
| Not 23. Taahhütler | 176 |
| Not 24. Çalışanlara Sağlanan Faydalar | 179 |
| Not 25. Emeklilik Planları | 180 |
| Not 26. Diğer Varlık ve Yükümlülükler | 180 |
| Not 27. Özkaynaklar | 181 |
| Not 28. Satışlar ve Satışların Maliyeti..... | 184 |
| Not 29. Faaliyet Giderleri..... | 184 |
| Not 30. Niteliklerine Göre Giderler | 185 |
| Not 31. Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri | 186 |
| Not 32. Finansal Gelirler..... | 186 |
| Not 33. Finansal Giderler | 187 |
| Not 34. Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler | 187 |
| Not 35. Vergi Varlık ve Yükümlülükleri..... | 187 |
| Not 36. Hisse Başına Kazanç | 189 |
| Not 37. İlişkili Taraf Açıklamaları | 190 |
| Not 38. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi..... | 192 |
| Not 39. Finansal Araçlar | 202 |
| Not 40. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar..... | 203 |

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Bilanço

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

| | Dipnot Referansları | Bağımsız Denetimden Geçmiş | |
|---|------------------------|----------------------------|-----------|
| | | 2011 | 2010 |
| VARLIKLAR | | | |
| Dönen Varlıklar | | 2.343.252 | 2.140.817 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 6 | 917.629 | 939.324 |
| Finansal Yatırımlar | 7 | 22.602 | 55.090 |
| Ticari Alacaklar | 10 | 578.428 | 518.251 |
| İlişkili Taraflardan Alacaklar | 37 | 100 | 337 |
| Diğer Alacaklar | 11 | 16.877 | 7.919 |
| Stoklar | 13 | 561.479 | 467.864 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 26 | 246.137 | 152.032 |
| Duran Varlıklar | | 4.077.457 | 3.448.014 |
| Diğer Alacaklar | 11 | 1.610 | 1.325 |
| Finansal Yatırımlar | 7 | 25.180 | 37.488 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 16 | 18.447 | 21.441 |
| Canlı Varlıklar | 14 | 6.457 | 1.512 |
| Maddi Duran Varlıklar | 18 | 2.510.259 | 2.043.794 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 19 | 447.045 | 361.889 |
| Şerefiye | 20 | 912.645 | 871.079 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 35 | 62.425 | 40.008 |
| Diğer Duran Varlıklar | 26 | 93.389 | 69.478 |
| TOPLAM VARLIKLAR | | 6.420.709 | 5.588.831 |

İlişikteki dipnotlar, konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Bilanço (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

| | | Bağımsız Denetimden Geçmiş | |
|--|---------------------|----------------------------|-----------|
| | Dipnot Referansları | 2011 | 2010 |
| KAYNAKLAR | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | | | |
| | | 1.628.590 | 1.757.195 |
| Finansal Borçlar | 8 | 795.644 | 996.113 |
| Ticari Borçlar | 10 | 307.569 | 253.332 |
| İlişkili Taraflara Borçlar | 37 | 9.174 | 8.646 |
| Diğer Borçlar | 11 | 342.768 | 290.846 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | | 9.415 | 15.292 |
| Borç Karşılıkları | 22 | 28.040 | 23.676 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 26 | 135.980 | 169.290 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | | | |
| | | 1.585.239 | 1.016.631 |
| Finansal Borçlar | 8 | 1.303.833 | 768.383 |
| Diğer Borçlar | 11 | 165.742 | 144.366 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 24 | 54.033 | 51.337 |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 35 | 52.290 | 42.843 |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 26 | 9.341 | 9.702 |
| Özkaynaklar | | | |
| | | 3.206.880 | 2.815.005 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | | | |
| | | 3.143.921 | 2.767.087 |
| Sermaye | 27 | 450.000 | 450.000 |
| Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları | 27 | 63.583 | 63.583 |
| Değer Artış Fonları | 27 | 7.822 | 19.569 |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | 27 | 289.853 | (4.085) |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 27 | 176.995 | 138.442 |
| Diğer Yedekler | 27 | (5.736) | (5.736) |
| Geçmiş Yıllar Karları | 27 | 1.820.229 | 1.601.674 |
| Net Dönem Karı | | 341.175 | 503.640 |
| Azınlık Payları | | | |
| | | 62.959 | 47.918 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | | | |
| | | 6.420.709 | 5.588.831 |

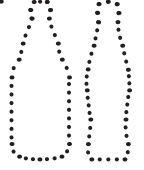
İlişikteki dipnotlar, konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Gelir Tablosu

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

| | | Bağımsız Denetimden Geçmiş | |
|---|----------------------------|-----------------------------------|-------------|
| | Dipnot Referansları | 2011 | 2010 |
| Sürdürülen Faaliyetler | | | |
| Satış Gelirleri | 5, 28 | 4.761.266 | 4.168.793 |
| Satışların Maliyeti (-) | 28 | (2.479.550) | (2.051.348) |
| Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar | | 2.281.716 | 2.117.445 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | 29 | (1.262.777) | (1.060.488) |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | 29 | (414.838) | (353.951) |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 31 | 43.074 | 25.022 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | 31 | (42.055) | (34.404) |
| Faaliyet Karı | | 605.120 | 693.624 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarındaki Paylar | 16 | (6.785) | (17.910) |
| Finansal Gelirler | 32 | 240.686 | 244.302 |
| Finansal Giderler (-) | 33 | (374.040) | (261.464) |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı | | 464.981 | 658.552 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri) | | | |
| Dönem Vergi Gideri (-) | 35 | (117.476) | (127.846) |
| Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri) | 35 | 11.967 | (12.265) |
| Dönem Karı | | 359.472 | 518.441 |
| Dönem Karının Dağılımı | | | |
| Azınlık Payları | | 18.297 | 14.801 |
| Ana Ortaklık Payları | | 341.175 | 503.640 |
| Hisse Başına Kazanç (Tam TL) | 36 | 0,7582 | 1,1192 |

İlişikteki dipnotlar, konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

| | Dipnot Referansları | Bağımsız Denetimden Geçmiş | |
|--|------------------------|----------------------------|---------|
| | | 2011 | 2010 |
| Dönem Karı | | 359.472 | 518.441 |
| Diğer Kapsamlı Gelir: | | | |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | | 303.231 | 25.202 |
| Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar Değer Artışı/(Azalışı) | 7 | (12.365) | 2.347 |
| Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Gelirleri/(Giderleri) | 7 | 618 | (117) |
| Diğer Kapsamlı Gelir, (Vergi Sonrası) | | 291.484 | 27.432 |
| Toplam Kapsamlı Gelir | | 650.956 | 545.873 |
| Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı | | | |
| Azınlık Payları | | 27.590 | 26.072 |
| Ana Ortaklık Payları | | 623.366 | 519.801 |

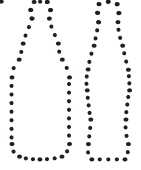
İlişikteki dipnotlar, konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

| | Sermaye | Sermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları | Değer Artış Fonları | Yabancı Para Çevrim Farkları |
|---|----------------|--|------------------------------------|---|
| 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla | 450.000 | 63.583 | 17.339 | (18.016) |
| Diğer kapsamlı gelir | - | - | 2.230 | 13.931 |
| Dönem karı | - | - | - | - |
| Toplam kapsamlı gelir | - | - | 2.230 | 13.931 |
| Önceki net dönem karının geçmiş yıllar karlarına aktarılması | - | - | - | - |
| Kar dağıtımı (Not 27) | - | - | - | - |
| Azınlık payı hissesi alımı (Not 3) | - | - | - | - |
| 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla | 450.000 | 63.583 | 19.569 | (4.085) |
| Diğer kapsamlı gelir | - | - | (11.747) | 293.938 |
| Dönem karı | - | - | - | - |
| Toplam kapsamlı gelir | - | - | (11.747) | 293.938 |
| Önceki net dönem karının geçmiş yıllar karlarına aktarılması | - | - | - | - |
| Kar dağıtımı (Not 27) | - | - | - | - |
| Azınlık hissedarlara dağıtılan kar | - | - | - | - |
| Azınlık payı hissesindeki değişim | - | - | - | - |
| 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla | 450.000 | 63.583 | 7.822 | 289.853 |

İlişikteki dipnotlar, konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | Diğer Yedekler | Net Dönem Karı | Geçmiş Yıllar Karları | Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | Azınlık Payları | Toplam Özkaynaklar |
|-------------------------------------|----------------|------------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------|--------------------|
| 108.217 | 4.916 | 422.588 | 1.378.290 | 2.426.917 | 307.261 | 2.734.178 |
| - | - | - | - | 16.161 | 11.271 | 27.432 |
| - | - | 503.640 | - | 503.640 | 14.801 | 518.441 |
| - | - | 503.640 | - | 519.801 | 26.072 | 545.873 |
| 30.225 | - | (253.609) | 223.384 | - | - | - |
| - | - | (168.979) | - | (168.979) | - | (168.979) |
| - | (10.652) | - | - | (10.652) | (285.415) | (296.067) |
| 138.442 | (5.736) | 503.640 | 1.601.674 | 2.767.087 | 47.918 | 2.815.005 |
| - | - | - | - | 282.191 | 9.293 | 291.484 |
| - | - | 341.175 | - | 341.175 | 18.297 | 359.472 |
| - | - | 341.175 | - | 623.366 | 27.590 | 650.956 |
| 38.553 | - | (257.108) | 218.555 | - | - | - |
| - | - | (246.532) | - | (246.532) | - | (246.532) |
| - | - | - | - | - | (12.320) | (12.320) |
| - | - | - | - | - | (229) | (229) |
| 176.995 | (5.736) | 341.175 | 1.820.229 | 3.143.921 | 62.959 | 3.206.880 |

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi

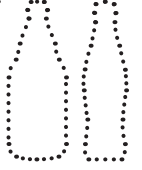
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Nakit Akım Tablosu

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

| | Dipnot Referansları | Bağımsız Denetimden Geçmiş | |
|--|---------------------|----------------------------|-------------|
| | | 2011 | 2010 |
| İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı | | | |
| Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı | | 464.981 | 658.552 |
| Düzeltilmeler: | | | |
| Amortisman ve itfa giderleri | 5, 18, 19, 30 | 335.607 | 301.031 |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık satış (karı)/zararı, net | 31 | (3.640) | (384) |
| Kidem tazminatı karşılığı | 5, 24, 28, 29 | 10.353 | 12.487 |
| Ücretli izin karşılığı | 5, 22 | 3.258 | 3.124 |
| Stok değer düşüklüğü karşılığı/(iptali), net | 5, 13 | (4.104) | 941 |
| Şüpheli alacak karşılığı/(iptali), net | 5, 10 | 494 | 1.064 |
| Uzun vadeli teşvik planı karşılığı | | 7.261 | 7.241 |
| Maddi duran varlık değer düşüklüğü karşılığı/(iptali), net | 5, 18, 31 | 1.374 | 2.079 |
| Kredilerden kaynaklanan kur farkı (karı)/zararı, net | | 157.471 | (5.442) |
| Faiz gideri | 33 | 64.934 | 77.534 |
| Faiz geliri | 32 | (59.286) | (71.669) |
| Türev işlemlerinden kaynaklanan (gelir)/gider, net | 32, 33 | 71 | 224 |
| Sendikasyon kredisi gideri | 33 | 886 | 10.073 |
| Konsolidasyon kapsamında makul değer düzeltme farkı | 3, 5, 31 | (2.957) | - |
| Özkaynak yöntemiyle konsolide edilen iştiraklerden elde edilen gider | 5, 16 | 6.785 | 17.910 |
| Diğer (gelir)/gider, net | | (216) | (211) |
| İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı | | 983.272 | 1.014.554 |
| Ticari alacaklardaki değişim | | (102.086) | (97.863) |
| İlişkili taraflardan alacaklardaki değişim | | 237 | 473 |
| Stoklardaki değişim | | (87.955) | (54.818) |
| Diğer varlık ve yükümlülükler ile borç karşılıklarındaki değişim | | (46.239) | 68.399 |
| Ticari borçlardaki değişim | | 54.079 | 18.452 |
| İlişkili taraflara borçlardaki değişim | | 245 | 695 |
| Ödenen ücretli izin, kidem tazminatı ve uzun vadeli teşvik primi | 22, 24 | (15.398) | (9.304) |
| Ödenen vergiler | | (122.210) | (131.345) |
| İşletme faaliyetlerine ilişkin nakit akışı | | 663.945 | 809.243 |
| Yatırım faaliyetleri | | | |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları | 5, 18, 19 | (553.399) | (330.714) |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından sağlanan nakit girişleri | | 18.771 | 14.210 |
| Canlı varlık yatırımları | | (4.945) | (1.512) |
| Bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi ortaklık hisse alımı, nakit netlenmiş | 3 | - | (22.728) |
| Alınan azınlık payları için yapılan ödemeler | 3 | - | (290.456) |
| Yatırım faaliyetlerine ilişkin nakit akışı | | (539.573) | (631.200) |
| Finansman faaliyetleri | | | |
| Dağıtılan karlar | 27 | (246.532) | (168.979) |
| Azınlık hissedarlarına dağıtılan karlar | | (12.320) | - |
| Azınlık payları tarafından yapılan iştiraklerdeki sermaye artışları | | 2 | 26.920 |
| Alınan faizli borçlar | | 2.468.815 | 1.255.225 |
| Faizli borçların geri ödemesi | | (2.479.263) | (1.370.278) |
| Ödenen faiz | | (63.552) | (78.629) |
| Alınan faiz | | 57.504 | 72.980 |
| Vadesi üç ayın üzerindeki mevduatlardaki değişim | | 32.771 | (34.851) |
| Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışı | | (242.575) | (297.612) |
| Nakit işlemlerinden kaynaklanan yabancı para çevrim farkları | | 95.163 | 7.273 |
| Nakit ve nakit benzerlerindeki net azalış | | (118.203) | (119.569) |
| Dönem başı nakit ve nakit benzerleri | 6 | 936.238 | 1.048.534 |
| Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri | 6 | 913.198 | 936.238 |

İlişikteki dipnotlar, konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Genel

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş. (bir Türk kuruluşu, Anadolu Efes, Şirket) 1966 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Anadolu Efes'in hisselerinin belli bir bölümü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem görmektedir.

Şirket'in kayıtlı adresi: "Bahçelievler Mahallesi Şehit İbrahim Koparır Caddesi No:4 Bahçelievler - İstanbul"dur.

Şirket, bağlı ve müşterek yönetime tabi ortaklıkları ile birlikte "Grup" olarak anılacaktır. Grup'un bünyesinde istihdam edilen ortalama daimi çalışan sayısı 15.507'dir (31 Aralık 2010 - 15.202).

Grup'un konsolide finansal tabloları Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış, Mali İşler Grup Direktörü ve Mali İşler Direktörü tarafından 29 Mart 2012 tarihinde yayınlanmak üzere imzalanmıştır. Genel kurul ve belirli düzenleyici kurullar yasal finansal tabloların yayınlanmasının ardından değişiklik yapma yetkisine sahiptir.

Grup'un Faaliyet Alanları

Grup'un ana faaliyetleri yurtiçinde ve yurtdışında çeşitli markalar altında bira üretimi, şişelenmesi, dağıtımı ve satışı ile The Coca-Cola Company markaları ile gazlı ve gazsız alkolsüz içecek üretimi, şişelenmesi, dağıtımı ve satışından oluşmaktadır. Grup, on dört adet bira fabrikası (beşi Türkiye'de, diğer dokuz tanesi çeşitli ülkelerde), yedi adet malt üretim tesisi (ikisi Türkiye'de, beşi Rusya'da), ayrıca Türkiye'de sekiz adet, çeşitli ülkelerde oniki adet gazlı ve gazsız alkolsüz içecek üretim tesisi işletmektedir. Grup, Türkiye, Pakistan, Orta Asya ve Orta Doğu'da Coca-Cola üreticisi, şişeleme ve dağıtıcısı olan Coca-Cola İçecek A.Ş. (CCİ) üzerinde ortak yönetim hakkına sahiptir.

Bunlara ek olarak, Şirket'in Türkiye'de meyve suyu konsantresi, püresi üretimi ve satışı yapan Anadolu Etap Tarım ve Gıda Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. üzerinde ortak yönetim hakkı vardır. Grup'un ayrıca Sırbistan'da bira fabrikalarına sahip olan Central Europe Beverages B.V. (CEB) isimli bir yatırım şirketinde önemli etkinliğe sahip azınlık payları bulunmaktadır.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

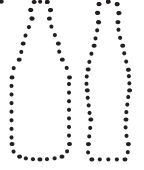
Şirket'in Hissedarları

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in hissedarları ve sahip oldukları hisse oranları aşağıdaki gibi özetlenebilir:

| | 2011 | | 2010 | |
|-------------------------------------|----------------|---------------|---------|--------|
| | Tutar | % | Tutar | % |
| Yazıcılar Holding A.Ş. | 139.787 | 31,06 | 139.251 | 30,94 |
| Özilhan Sınai Yatırım A.Ş. | 79.813 | 17,74 | 78.937 | 17,54 |
| Anadolu Endüstri Holding A.Ş. (AEH) | 35.292 | 7,84 | 35.292 | 7,84 |
| Halka açık ve diğer | 195.108 | 43,36 | 196.520 | 43,68 |
| | 450.000 | 100,00 | 450.000 | 100,00 |

Şirket'in hissedarlarından AEH'nin sermayesinin %100'ü, Yazıcılar Holding A.Ş. (%68) ve Özilhan Sınai Yatırım A.Ş. (%32) sahipliğinde olup, 31 Aralık 2011 tarihi itibari ile Yazıcılar Holding A.Ş. ve Özilhan Sınai Yatırım A.Ş., birlikte, direkt ve dolaylı olarak, Şirket'in yarıdan fazla oy hakkını temsil etmektedirler.

6 Mart 2012 tarihinde Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 592.105.263 tam TL'ye artırılmasına, bu sermaye artışında tüm mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanmasına ve artırılan sermaye karşılığında ihraç edilecek hamiline toplam 142.105.263 adet payın tamamının SAB Miller Plc.'nin iştiraki SABMiller Anadolu Efes Limited'e (SABMiller AEL) emisyon primli olarak tahsisli satılmasına karar verilmiştir (Not 40).



Anadolu Efes Biraçılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Bağlı Ortaklıklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle konsolide edilen bağlı ortaklıklar ve bunlara ait nihai hisse payı oranları aşağıdaki gibidir:

| Bağlı Ortaklık | Ülke | Ana Faaliyet Konusu | Bölüm | Nihai Oran ve Oy Hakkı % | |
|--|--------------------|--|---------------|--------------------------|----------------|
| | | | | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
| Efes Breweries International N.V. (EBI) | Hollanda | Grup'un yurt dışı bira faaliyetlerini yönlendiren holding şirketi | Yurtdışı Bira | 100,00 | 100,00 |
| ZAO Moscow-Efes Brewery (Efes Moscow) | Rusya | Bira üretimi ve pazarlaması | Yurtdışı Bira | 90,96 | 90,97 |
| OOO Sary Melnik (Sary Melnik) ⁽²⁾ | Rusya | Hizmet sektörü | Yurtdışı Bira | - | 90,96 |
| ZAO Efes Entertainment (Efes Entertainment) ⁽²⁾ | Rusya | Hizmet sektörü | Yurtdışı Bira | - | 90,97 |
| OAQ Krasny Vostok Solodovpivo (KV Grup) ⁽²⁾ | Rusya | Bira üretimi | Yurtdışı Bira | - | 90,96 |
| OAQ Knyaz Rurik (Knyaz Rurik) | Rusya | EBI'nın yatırım şirketi | Yurtdışı Bira | 99,95 | 99,95 |
| ZAO Mutena Maltery (Mutena Maltery) | Rusya | Malt üretimi | Yurtdışı Bira | 99,95 | 99,95 |
| OOO Vostok Solod ⁽¹⁾ | Rusya | Malt üretimi | Yurtdışı Bira | 90,96 | 90,96 |
| OOO KV-Invest ⁽²⁾ | Rusya | Finans | Yurtdışı Bira | - | 90,96 |
| OOO T'sentralny Torgovy Dom ⁽¹⁾ | Rusya | Satış şirketi | Yurtdışı Bira | 90,96 | 90,96 |
| ZAO Moskovskii Torgovyy Dom ⁽¹⁾ | Rusya | Satış şirketi | Yurtdışı Bira | 90,96 | 90,96 |
| J.S.C. Efes Karaganda Brewery (Efes Karaganda) | Kazakistan | Bira üretimi ve pazarlaması | Yurtdışı Bira | 72,00 | 72,00 |
| Dinal LLP (Dinal) | Kazakistan | Bira dağıtımı | Yurtdışı Bira | 72,00 | 72,00 |
| Efes Vitanta Moldova Brewery S.A. (Efes Moldova) ⁽³⁾ | Moldova | Bira ve düşük alkollü içecekler üretim ve pazarlaması | Yurtdışı Bira | 96,83 | 96,50 |
| Efes Romania Industrie Si Comert S.A. (ERIC) ⁽⁴⁾ | Romanya | Bira dağıtımı | Yurtdışı Bira | - | 100,00 |
| Euro-Asien Brauerin Holding GmbH (Euro-Asien) | Almanya | EBI'nın yatırım şirketi | Yurtdışı Bira | 100,00 | 100,00 |
| J.S.C. Lomisi (Efes Georgia) | Gürcistan | Bira ve alkolsüz içecek üretim ve satışı | Yurtdışı Bira | 100,00 | 100,00 |
| Central Asian Beverages B.V. (Central Asian) | Hollanda | EBI'nın yatırım şirketi | Yurtdışı Bira | 60,00 | 60,00 |
| Efes Trade BY FLLC (Efes Belarus) | Beyaz Rusya | Pazar geliştirme | Yurtdışı Bira | 100,00 | 100,00 |
| Efes Pazarlama ve Dağıtım Ticaret A.Ş. (Ef-Pa) ⁽⁵⁾ | Türkiye | Grup'un Türkiye'deki pazarlama ve dağıtım şirketi | Türkiye Bira | 100,00 | 100,00 |
| Tarbes Tarım Ürünleri ve Besicilik Sanayi Ticaret A.Ş. (Tarbes) ⁽⁵⁾ | Türkiye | Grup şirketlerine bira üretimi için şerbetçiotu (biranın temel hammaddesi) temin etmek | Türkiye Bira | 99,75 | 99,75 |
| Anadolu Efes Dış Ticaret A.Ş. (Aefes Dış Ticaret) ⁽⁶⁾ | Türkiye | Dış ticaret | Diğer | 99,82 | 99,62 |
| Cypex Co. Ltd. (Cypex) | K.K.T.C. | Bira pazarlaması ve dağıtımı | Diğer | 99,99 | 99,99 |
| Anadolu Efes Technical and Management Consultancy N.V. (AETMC) | Hollanda Antilleri | Teknik danışmanlık hizmeti | Diğer | 99,75 | 99,75 |
| Efes Holland Technical Management Consultancy B.V. (EHTMC) | Hollanda | Teknik danışmanlık hizmeti | Diğer | 99,75 | 99,75 |
| Caspian Marketing Ltd. ⁽⁷⁾ | Azerbaycan | Bira pazarlaması ve dağıtımı | Diğer | - | 100,00 |
| Efes Deutschland GmbH (Efes Germany) | Almanya | Bira pazarlaması ve dağıtımı | Diğer | 100,00 | 100,00 |

⁽¹⁾ Efes Moscow'un bağlı ortaklıkları.

⁽²⁾ 2011 yılı içerisinde, Efes Bira Grubu Şirketlerinin yeniden yapılandırılması çerçevesinde, Efes Entertainment, OOO Sary Melnik, KV Group, OOO KV Invest şirketlerinin Efes Moscow ile birleşmesi tamamlanmıştır. Bu birleşme sonucu OOO Vostok Solod, OOO T'sentralny Torgovy Dom ve ZAO Moskovskii Torgovyy Dom şirketleri Efes Moscow'un iştirakleri olmuştur. Birleşme sonrasında, azınlık haklarındaki değişimden dolayı Efes Moscow'daki nihai oran %90,97'den %90,96'ya düşmüştür.

⁽³⁾ EBI'nın Efes Moldova'daki sermayesini artırması sonucu Grup'un nihai oranı %96,83'e yükselmiştir.

⁽⁴⁾ 2000 yılının Aralık ayında, ERIC'nin tasfiye kararı verilmiş ve bunun sonucu olarak ilgili şirkette tasfiye esasına dayalı muhasebe sistemi uygulamaya başlanmıştır. ERIC, 2011 yılı içerisinde tasfiye olmuştur.

⁽⁵⁾ Şirket'in Türkiye'deki birayla ilgili operasyonel faaliyetleri, Ef-Pa ve Tarbes ile birlikte "Türkiye Bira" operasyonlarını oluşturmaktadır.

⁽⁶⁾ Şirket'in Aefes Dış Ticaret'teki sermayesini artırması sonucu, Grup'un nihai oranı %99,82'ye yükselmiştir.

⁽⁷⁾ Caspian Marketing Ltd., yapılan sermaye indirimi sonrasında, 2011 yılı içerisinde satılmıştır.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle oransal konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilen müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve bunlara ait nihai hisse payı oranları aşağıdaki gibidir:

| Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık | Ülke | Ana Faaliyet Konusu | Bölüm | Nihai Oran ve Oy Hakkı % | |
|--|---------------------------|--|----------|--------------------------|----------------|
| | | | | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
| Coca-Cola İçecek A.Ş. (CCİ) ⁽¹⁾ | Türkiye | Coca-Cola ürünlerinin üretimi, şişelenmesi | Meşrubat | 50,26 | 50,26 |
| Coca-Cola Satış Dağıtım A.Ş. (CCSD) | Türkiye | Coca-Cola ürünlerinin dağıtımı ve satışı | Meşrubat | 50,25 | 50,25 |
| Mahmudiye Kaynak Suyu Ltd. Şti. (Mahmudiye) | Türkiye | Kaynak suyu dolumu ve satışı | Meşrubat | 50,25 | 50,25 |
| Efes Sınai Dış Ticaret A.Ş. (EST) | Türkiye | Dış ticaret | Meşrubat | 50,35 | 50,50 |
| J.V. Coca-Cola Almaty Bottlers Limited Liability Partnership (Almaty CC) | Kazakistan | Coca-Cola ürünlerinin üretimi, şişelenmesi, dağıtımı ve satışı | Meşrubat | 50,11 | 50,11 |
| Tonus Joint Stock Company (Tonus) | Kazakistan | CCİ'nin yatırım şirketi | Meşrubat | 47,33 | 47,33 |
| Azerbajjan Coca-Cola Bottlers LLC (Azerbajjan CC) | Azerbaycan | Coca-Cola ürünlerinin üretimi, şişelenmesi, dağıtımı ve satışı | Meşrubat | 50,19 | 50,19 |
| Coca-Cola Bishkek Bottlers Closed Joint Stock Company (Bishkek CC) | Kırgızistan | Coca-Cola ürünlerinin üretimi, şişelenmesi, dağıtımı ve satışı | Meşrubat | 50,26 | 50,26 |
| CCI International Holland B.V. (CCI Holland) | Hollanda | CCİ'nin yatırım şirketi | Meşrubat | 50,26 | 50,26 |
| The Coca-Cola Bottling Company of Iraq FZCO (CCBI) ⁽²⁾ | Birleşik Arap Emirlikleri | CCİ'nin yatırım şirketi | Meşrubat | 50,26 | 25,13 |
| CC Beverage Limited (CCBL) ⁽²⁾ | Irak | Coca-Cola ürünlerinin üretimi, şişelenmesi, dağıtımı ve satışı | Meşrubat | 50,26 | 15,08 |
| SSG Investment Limited (SSG) ⁽²⁾ | İngiliz Virjin Adaları | CCİ'nin yatırım şirketi | Meşrubat | 50,26 | - |
| The Coca-Cola Bottling Company of Jordan Ltd. (Jordan CC) | Ürdün | Coca-Cola ürünlerinin üretimi, şişelenmesi, dağıtımı ve satışı | Meşrubat | 45,23 | 45,23 |
| Syrian Soft Drink Sales and Distribution L.L.C. (Syrian SD) | Suriye | Coca-Cola ürünlerinin dağıtımı ve satışı | Meşrubat | 25,13 | 25,13 |
| Coca-Cola Beverages Pakistan Ltd (CCBPL) | Pakistan | Coca-Cola ürünlerinin üretimi, şişelenmesi, dağıtımı ve satışı | Meşrubat | 24,82 | 24,73 |
| Türkmenistan Coca-Cola Bottlers Ltd. (Türkmenistan CC) | Türkmenistan | Coca-Cola ürünlerinin üretimi, şişelenmesi, dağıtımı ve satışı | Meşrubat | 29,90 | 29,90 |
| Waha Beverages B.V. ⁽³⁾ | Hollanda | CCİ'nin yatırım şirketi | Meşrubat | 50,26 | - |
| Anadolu Etap Tarım ve Gıda Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.(Anadolu Etap) | Türkiye | Meyve suyu konsantresi ile püresi üretimi ve satışı | Diğer | 33,33 | 33,33 |

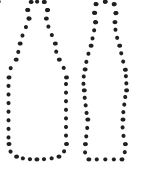
⁽¹⁾ CCİ hisseleri İMKB'de işlem görmektedir.

⁽²⁾ SSG, CCBI ve CCBL ile ilgili detaylı bilgi Not 3'de verilmiştir.

⁽³⁾ CCİ'nin %100 bağlı ortaklığı olarak 18.000 EURO başlangıç sermayeli kurulan Waha Beverages B.V.'nin tescil işlemleri 2011 yılı içinde tamamlanmıştır.

⁽⁴⁾ EST'nin sermayesi 2011 yılı içinde CC tarafından artırılmış ve bu yüzden Grup'un hissedarlık oranı düşmüştür.

Şirket, CCİ'nin yarıdan fazla oy haklarını temsil ve kontrol etmesine rağmen, belirli yönetim kurulu kararlarının Yönetim Kurulu'nda Şirket'i ve CCİ'nin diğer ortaklarını temsil eden üyelerin müşterek kararı ile alınması gerekliliği nedeniyle, CCİ'nin finansal tabloları müşterek yönetime tabi ortaklıklar çerçevesinde konsolide edilmektedir.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Yabancı Ülkelerdeki Bağlı ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkların Çalışma Ortamı ve Ekonomik Koşulları

Konsolide edilen bağlı ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların faaliyetlerine devam ettiği bazı ülkelerde son yıllarda önemli politik ve ekonomik değişimler gözlenmektedir. Bu ülkeler gelişmiş piyasa sistemlerine sahip olmadıklarından dolayı, bu ülkelerdeki Grup şirketlerinin faaliyetleri daha gelişmiş piyasalarda bulunmayan riskleri taşımaktadır. Politik, yasal, vergisel ve/veya düzenleyici ortamda süregelen belirsizlikler ve bu faktörlerin herhangi birindeki olumsuz değişiklikler, bağlı ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların ticari faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilir.

NOT 2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Konsolide Finansal Tabloların Hazırlanma ve Sunumuna İlişkin Esaslar

Grup'un Türkiye'de faaliyette bulunan şirketleri, muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından kabul edilen muhasebe ve finansal raporlama standartlarına (SPK Finansal Raporlama Standartları), Türk Ticaret Kanunu (TTK) ve Vergi Mevzuatı hükümlerine ve Maliye Bakanlığı'nca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı gereklerine uygun olarak Türk Lirası hazırlamaktadır. Yurtdışında faaliyette bulunan bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi teşebbüsler ise muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını faaliyette buldukları ülke kanunlarına ve düzenlemelerine uygun olarak hazırlamaktadır.

Konsolide finansal tablolar; Şirket'in, bağlı ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının yasal kayıtlarına dayandırılmış ve TL cinsinden ifade edilmiş olup SPK'nin tebliğlerine uygun olarak, Grup'un durumunu layıkıyla arz edebilmesi için, bir takım tasihlere ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır. Düzeltme kayıtlarının başlıcaları, konsolidasyon muhasebesinin uygulanması, işletme birleşmelerinin kayda alınması, ertelenmiş vergi hesaplaması, kıdem tazminatı ile diğer karşılıkların hesaplamasıdır. Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar ve borçlar ile işletme birleşmeleri uygulamasına dahil olan varlık ve yükümlülükler hariç, finansal tablolar maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

9 Nisan 2008 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren SPK'nin Seri: XI, No: 29, "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (Tebliğ) uyarınca halka açık işletmeler 1 Ocak 2008'den itibaren finansal tablolarını, söz konusu Tebliğ'de öngörüldüğü üzere, Uluslararası Muhasebe/ Finansal Raporlama Standartlarına (UMS/UFRS) uygun olarak hazırlamaya başlamıştır. Finansal tablolar ve dipnotlar, Tebliğ'de belirlenen ve uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi**31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle****Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)**

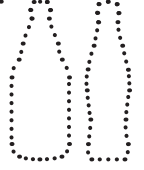
(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**2.2 Fonksiyonel ve Raporlama Para Birimi**

Şirket'in, Türkiye'de mukim bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının fonksiyonel ve raporlama para birimi Türk Lirası olarak kabul edilmiştir. Yabancı ülkelerdeki bağlı ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların uluslararası yapısı ve bu şirketlerin bazılarının işlemlerini Avrupa Para Birimi (EURO) veya ABD Doları (USD) ağırlıklı gerçekleştirmeleri bu şirketlerin fonksiyonel para birimini EURO veya USD olarak belirlemelerine neden olmuştur.

Yurt Dışındaki Önemli Bağlı ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar İçin Fonksiyonel Para Birimleri:

| Bağlı Ortaklık veya Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık | Ulusal Para Birimi | Fonksiyonel Para Birimi | |
|--|---------------------------|--------------------------------|-------------|
| | | 2011 | 2010 |
| EBI | EURO | USD | USD |
| Efes Moscow | Rus Rublesi (RUR) | RUR | RUR |
| Efes Karaganda | Kazak Tengesi (KZT) | KZT | KZT |
| Efes Vitanta | Moldov Leyi (MDL) | MDL | MDL |
| Efes Georgia | Gürcistan Lirası (GEL) | GEL | GEL |
| CCI Holland | EURO | USD | USD |
| Almaty CC | KZT | USD | USD |
| Azerbaijan CC | Azeri Manatı (AZN) | USD | USD |
| Bishkek CC | Kırgız Somu (KGS) | USD | USD |
| CCBPL | Pakistan Rupisi (PKR) | PKR | PKR |
| Jordan CC | Ürdün Dinarı (JOD) | USD | USD |
| AETMC | EURO | EURO | EURO |
| EHTMC | EURO | EURO | EURO |
| Efes Germany | EURO | EURO | EURO |
| Knyaz Rurik | RUR | RUR | RUR |



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.3 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Yeni ve değişikliğe tabi tutulmuş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın uygulanması

1 Ocak 2011 tarihinden sonra geçerli olan ve Grup'un, finansal durumuna ve faaliyetlerine etkisi olmayan yeni standart ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

- UFRS 1 (Değişiklik) "UFRS'nin İlk Kez Uygulanması - İlk Uygulama Yılında Karşılaştırmalı UFRS 7 Notları için Sınırlı Muafiyet" (1 Temmuz 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır): Değişikliğe tabi tutulmuş UFRS 1, ilk kez UFRS'yi uygulayacak olan şirketlerin UFRS 7'nin gerektirdiği karşılaştırmalı açıklamalardan muafiyetine imkan sağlar.
- UMS 24 (Revize) "İlişkili Taraf Açıklamaları" (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır) : Revize standart, ilişkileri tespit edebilmeyi kolaylaştırmak ve uygulamadaki farklılıkları gidermek amacıyla ilişkili taraf tanımına açıklık getirmiştir. Ayrıca, değişiklik devletle ilişkili işletmelerle yapılan işlemlere genel açıklama yükümlülüklerinden kısmi muafiyet getirmiştir.
- UMS 32 (Değişiklik) "Finansal Tablolar - Sunum: Hisse İhraçlarının Sınıflandırılması" (1 Şubat 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır) : İhraç edenin fonksiyonel para birimi dışında bir para biriminde ihraç edilen hakların muhasebeleştirilmesinde uygulanır. Belli şartların sağlanması durumunda ihraç edilen hakların uygulama fiyatının para biriminin nevine bakılmaksızın hak ihraçları özkaynaklar altında sınıflandırılır. Daha önceki uygulamada ise bu tür ihraçlar türev araçlardan kaynaklanan yükümlülük olarak muhasebeleştiriliyordu. Değişiklik, UMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" kapsamında geriye dönük olarak uygulanır.
- UFRYK 14 (Değişiklik) "Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi" (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır) : Yapılan değişiklik, UFRYK 14, "UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi"nin beklenmeyen sonuçlarını düzeltmiştir. Değişiklikler yapılmadan önce gönüllü olarak peşin ödenen asgari fonlama katkılarının varlık olarak tanınması mümkün değildi. UFRYK 14 yayınlandığı zaman bu durum amaçlanan bir durum değildi ve değişiklik bu durumu düzeltti. Yapılan değişikliklerin erken uygulanması mümkün olup, en eski karşılaştırmalı dönemden başlamak üzere geriye dönük olarak uygulanır.
- UFRYK 19 "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi" (1 Temmuz 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır) : Yorum, borçlu ve alacaklının bir finansal borcun koşullarını yeniden belirledikleri ve sonucunda ilgili borcun kısmen veya tamamen, borçlunun alacaklıya ihraç edeceği özkaynağa dayalı finansal araçlarla ödenmesine (borcun özkaynakla takası) karar verdikleri durumların nasıl muhasebeleştirileceğine açıklık getirmektedir. Finansal borcun defter değeri ile özkaynağa dayalı finansal aracın makul değeri arasındaki fark kar/zarar olarak muhasebeleştirilir. Özkaynağa dayalı finansal aracın makul değeri güvenilir bir şekilde ölçülemiyorsa ödenen finansal yükümlülüğün makul değeriyle belirlenir.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

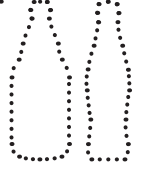
2.3 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

Yeni ve değişikliğe tabi tutulmuş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın uygulanması (devamı)

1 Ocak 2011 tarihinden sonra geçerli olan ve Grup'un, finansal durumuna ve faaliyetlerine etkisi olmayan yeni standart ve yorumlar aşağıdaki gibidir (devamı):

Mayıs 2010'da Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi (UMSK), tutarsızlıkları gidermek ve ifadeleri netleştirmek amacıyla üçüncü çerçeve düzenlemesini yayınlamıştır. Değişiklikler için çeşitli yürürlük tarihleri belirlenmiş olup en erken yürürlük tarihi 1 Temmuz 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleridir. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

- UFRS 1 "UFRS'nin İlk Kez Uygulanması": Değişiklik;
 - i. UFRS'yi ilk kez uygulayacak olan şirketler UMS 34 kapsamında hazırladığı ara dönem finansal raporunu yayımladıktan sonra muhasebe politikalarını veya UFRS 1'deki muafiyet kullanımlarını değiştirirse, bu değişiklikleri açıklamalı ve UFRS ile önceki genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri arasındaki mutabakatlarını göstermelidir. Değişiklik, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
 - ii. İlk kez UFRS'ye geçecek şirketlere; UFRS finansal tabloların yayınlanmasından önce gerçekleşen olay kaynaklı gerçeğe uygun değer UFRS'nin uygulanmasından sonra gerçekleşse dahi tahmini maliyet olarak kullanılmasına izin vermektedir. UFRS'ye geçiş tarihinden sonra ancak ilk UFRS finansal tabloların kapsadığı dönemde, yeniden ölçüm durumu oluşursa; düzeltme geçmiş yıllar karları hesabı içinde takip edilir. Değişiklik, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. UFRS'yi önceki dönemlerde uygulayan şirketler, değişikliği, geçerli olduğu ilk hesap döneminden sonra geçmişe dönük olarak uygulama hakkına sahiptir.
 - iii. Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların tahmini maliyetten değerlendirilmesini, oran düzenlemesine tabi aktiviteleri de içerecek şekilde genişletmiştir. Değişiklik, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olup ileriye dönük uygulanacaktır.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.3 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

Yeni ve değişikliğe tabi tutulmuş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın uygulanması (devamı)

1 Ocak 2011 tarihinden sonra geçerli olan ve Grup'un, finansal durumuna ve faaliyetlerine etkisi olmayan yeni standart ve yorumlar aşağıdaki gibidir (devamı):

- UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" : Değişiklik;
 - i. UFRS 7 "Finansal Araçlar – Açıklamalar", UMS 32 "Finansal Araçlar – Sunum" ve UMS 39 "Finansal Araçlar – Muhasebeleştirme ve Ölçme"de yapılan ve koşullu bedele ilişkin muafiyeti kaldıran değişikliklerin UFRS 3'ün (2008'de yeniden düzenlenen) uygulanmaya başlamasından önce olan işletme birleşmelerinden doğan koşullu bedeller için geçerli olmamasına açıklık getirmektedir. Değişiklik, 1 Temmuz 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olup geriye dönük olarak uygulanacaktır.
 - ii. Mülkiyet hakkı veren araçların satın alınan işletmenin net varlıklarındaki oransal payı olarak ifade edilen azınlık paylarının bileşenlerini ölçme seçeneklerinin (gerçeğe uygun değer ya da mülkiyet hakkı veren araçların satın alınan işletmenin net varlıklarındaki oransal payı üzerinden) kapsamını sınırlamaktadır. Değişiklik, 1 Temmuz 2010'dan sonra başlayan yıllık dönemlerde ve işletmenin UFRS 3 (Revize) uygulamaya başladığı tarihten itibaren ileriye dönük olarak uygulanacaktır.
 - iii. Bir işletmenin (bir işletme birleşmesinde) satın aldığı işletmenin (zorunlu ya da gönüllü) hisse bazlı ödeme işlemlerinin değiştirilmesinin muhasebeleştirilmesini zorunlu hale getirmektedir. Bu işlemler, işletme birleşmesi dahilinde yapılan ödemeler ve birleşme sonrası giderler olarak ayrıştırılmalıdır. Değişiklik, 1 Temmuz 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır.
- UFRS 7 (Değişiklik) "Finansal Araçlar – Açıklamalar" : Değişiklik, sayısal ve niteliksel açıklamalar ile finansal araçlara ilişkin risklerin doğası ve derecesi arasındaki etkileşimi vurgulamaktadır. Diğerlerinin yanı sıra, bu değişiklikler vadesi geçmiş ancak karşılık ayrılmamış ve bireysel olarak karşılık ayrılmış finansal varlıklar için güvence olarak alınan teminatlar ve kredi güvenilirliğinde artış sağlayan diğer unsurlar ile bunların tahmini gerçeğe uygun değerine ilişkin açıklama gerekliliklerini kaldırmış, bunun yerine tüm finansal varlıklar için güvence olarak alınan teminatların ve kredi güvenilirliğinde artış sağlayan diğer unsurların finansal etkisinin açıklanmasını zorunlu kılmıştır. Değişiklik, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir ve geçmişe dönük olarak uygulanacaktır.
- UMS 1 (Değişiklik) "Finansal Tabloların Sunuluşu" : Değişiklik, işletmenin özkaynak değişim tablosu ya da finansal tablo dipnotlarındaki özkaynak kalemlerinin her biri için diğer kapsamlı gelire ilişkin bir analizi sunması gerekliliğine açıklık getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir ve geçmişe dönük olarak uygulanacaktır.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.3 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

Yeni ve değişikliğe tabi tutulmuş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın uygulanması (devamı)

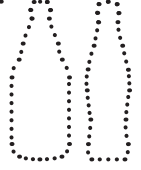
1 Ocak 2011 tarihinden sonra geçerli olan ve Grup'un, finansal durumuna ve faaliyetlerine etkisi olmayan yeni standart ve yorumlar aşağıdaki gibidir (devamı):

- UMS 27 (Değişiklik) "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" : Değişiklik, UMS 27'nin UMS 21 "Kur Değişiminin Etkileri", UMS 28 "İştiraklerdeki Yatırımlar" ve UMS 31 "İş Ortaklıkları" standartlarında yaptığı değişikliklerin 1 Temmuz 2009 tarihinde sona eren yıldan itibaren ve ya UMS 27'nin daha erken uygulandığı durumda bu tarihten itibaren ileriye dönük olarak uygulanacağına açıklık getirmiştir. Değişiklik 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçmişe dönük olarak uygulanacaktır.
- UMS 34 (Değişiklik) "Ara Dönem Raporlama" : Değişiklik, UMS 34'te yer alan açıklama ilkelerinin nasıl uygulanacağına rehberlik etmekte ve i) finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerine ve sınıflamalarına etki etmesi muhtemel durumlarda, ii) finansal araçların farklı gerçeğe uygun değer hiyerarşi seviyelerinde transfer edilmesi, iii) finansal varlıkların sınıflandırmasının değişmesi ve, iv) şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin değişmesi durumlarında yapılması gereken açıklamalara ekleme yapmaktadır. Değişiklik, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir ve geçmişe dönük olarak uygulanacaktır.
- UFRYK 13 "Müşteri Sadakat Programları" : Düzenleme, program dahilindeki müşterilere sağlanan hediye puanlarının kullanımlarındaki değerini temel alacak şekilde gerçeğe uygun değerlerinin belirlendiği durumlarda; müşteri sadakat programına katılmayan diğer müşterilere verilen indirimler ve teşviklerin miktarının da göz önünde tutulması gerektiği konusuna açıklık getirmektedir.

Söz konusu düzenlemelerin Grup'un konsolide finansal tablolarına önemli bir etkisi olmamıştır.

1 Ocak 2012 sonrasında geçerli olan ve erken uygulaması Grup tarafından gerçekleştirilmemiş yeni standart ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

- UFRS 1 (Değişiklik) "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması" (1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacaktır): Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin yüksek enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS'lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS'ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.3 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

Yeni ve değişikliğe tabi tutulmuş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın uygulanması (devamı)

1 Ocak 2012 sonrasında geçerli olan ve erken uygulaması Grup tarafından gerçekleştirilmemiş yeni standart ve yorumlar aşağıdaki gibidir (devamı):

- UFRS 7 (Değişiklik) "Finansal Araçlar: Açıklamalar" (1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacaktır): Değişikliğin amacı, finansal tablo okuyucularının finansal varlıkların transfer işlemlerini (seküritizasyon gibi) - finansal varlığı transfer eden taraf üzerinde kalabilecek muhtemel riskleri de içerecek şekilde - daha iyi anlamalarını sağlamaktır. Ayrıca değişiklik, orantısız finansal varlık transferi işlemlerinin hesap döneminin sonlarına doğru yapıldığı durumlar için ek açıklama zorunlulukları getirmektedir.
- UMS 12 (Değişiklik) "Gelir Vergileri" (1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacaktır ve erken uygulamaya izin verilmektedir): UMS 12 aşağıdaki değişiklikleri içerecek şekilde güncellenmiştir:
 - i. Aksi ispat edilene kadar hukuken geçerli öngörü olarak, UMS 40 kapsamında gerçeğe uygun değer modeliyle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ertelenmiş verginin, gayrimenkulün taşınan değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı esasıyla hesaplanması.
 - ii. UMS 16'daki yeniden değerlendirme modeliyle ölçülen amortisman tabii olmayan varlıklar üzerindeki ertelenmiş verginin her zaman satış esasına göre hesaplanması.

1 Ocak 2013 sonrasında geçerli olan ve erken uygulaması Grup tarafından gerçekleştirilmemiş yeni standart ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

- UFRS 7 (Değişiklik) "Finansal Araçlar: Açıklamalar - Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi" (1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler ve bu yıllık dönemlerin kapsadığı ara dönemler için geçerli olacaktır): Değişiklik ile getirilen açıklamalar finansal tablo kullanıcılarına
 - i. Netleştirilen işlemlerin şirketin finansal durumuna etkilerinin ve muhtemel etkilerinin değerlendirilmesi için
 - ii. UFRS'ye göre ve diğer genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre hazırlanmış finansal tabloların karşılaştırılması ve analiz edilmesi için faydalı bilgiler sunmaktadır.
- UFRS 9 "Finansal Araçlar" (1 Ocak 2015 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır): UFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. UFRS 9'a yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

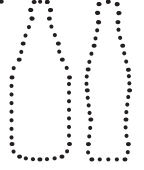
2.3 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

Yeni ve değişikliğe tabi tutulmuş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın uygulanması (devamı)

1 Ocak 2013 sonrasında geçerli olan ve erken uygulaması Grup tarafından gerçekleştirilmemiş yeni standart ve yorumlar aşağıdaki gibidir (devamı):

- UFRS 10 "Konsolide Finansal Tablolar" (1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacaktır.) UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir. UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardının konsolidasyona ilişkin kısmının yerini almıştır. Hangi şirketlerin konsolide edileceğini belirlemede kullanılacak yeni bir "kontrol" tanımı yapılmıştır. Mali tablo hazırlayıcılarına karar vermeleri için daha fazla alan bırakan, ilke bazlı bir standarttır. Değişiklikler bazı farklı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır.
- UFRS 11 "Müşterek Düzenlemeler" (1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacaktır.) UFRS 11, müşterek düzenlemelere yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak müşterek düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. Standart, ortak yönetime tabi işletme paylarının muhasebeleştirilmesinde tek bir metod uygulanmasını talep ederek, müşterek düzenleme raporlamasındaki tutarsızlığa dikkat çekmiştir. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir. Değişiklik bazı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır.
- UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar" (1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacaktır.) Değişiklikler bazı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir. UFRS 12 daha önce UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardında yer alan konsolide finansal tablolara ilişkin tüm açıklamalar ile daha önce UMS 31 İş Ortaklıklarındaki Paylar ve UMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlar'da yer alan iştirakler, iş ortaklıkları, bağlı ortaklıklar ve yapısal işletmelere ilişkin verilmesi gereken tüm dipnot açıklamalarını içermektedir.
- UMS 27 "Bireysel Finansal Tablolar" (1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacaktır) : UFRS 10'nun ve UFRS 12'nin yayınlanmasının sonucu olarak, UMSK UMS 27'de de değişiklikler yapmıştır. Yapılan değişiklikler sonucunda, artık UMS 27 sadece bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesi konularını içermektedir. Bu değişikliklerin geçiş hükümleri UFRS 10 ile aynıdır.
- UMS 28 "İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Paylar" (1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacaktır) : Standart, yeni UFRS 11'in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.

UFRS 10, UFRS 11 ve UFRS 12, UMS 27 "Bireysel Finansal Tablolar" ve UMS 28 "İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Paylar" standartlarına yapılan ilgili düzenlemeler ile birlikte beş adet yeni ve revize standartlar seti oluşturmaktadır. Bu standartların aynı anda uygulanması gerekmektedir. Erken uygulamaya izin verilmektedir.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.3 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

Yeni ve değişikliğe tabi tutulmuş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın uygulanması (devamı)

1 Ocak 2013 sonrasında geçerli olan ve erken uygulaması Grup tarafından gerçekleştirilmemiş yeni standart ve yorumlar aşağıdaki gibidir (devamı):

- UFRS 13, "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü" (1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacaktır) : Yeni standart gerçeğe uygun değerlerin UFRS kapsamında nasıl ölçüleceğini açıklamakla beraber, gerçeğe uygun değerlerin ne zaman kullanılabilirliği ve/veya kullanılması gerektiği konusunda bir değişiklik getirmemektedir. Tüm gerçeğe uygun değer ölçümleri için rehber niteliğindedir. Yeni standart ayrıca, gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili ek açıklama yükümlülükleri getirmektedir. Uygulama ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.
- UMS 1 (Değişiklik) "Finansal Tabloların Sunumu - Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu Unsurlarının Sunumu" (1 Temmuz 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacaktır) : UMS 1, diğer kapsamlı gelir tablosunda gösterilen kalemlerin sadece gruplamasını değiştirmek üzere yeniden düzenlenmiştir. İleriki bir tarihte gelir tablosuna sınıflanabilecek (veya geri döndürülebilecek) kalemler hiçbir zaman gelir tablosuna sınıflanamayacak kalemlerden ayrı gösterilecektir. Değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır ve erken uygulamaya izin verilmektedir.
- UMS 19 (Değişiklik) "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" (1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacaktır) : Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve uzun vadeli personel sosyal hakları ayırımının artık personelin hak etmesi prensibine göre değil de yükümlülüğün tahmini ödeme tarihine göre belirlenmesi ayırımını getirmektedir. Bazı istisnalar dışında uygulama geriye dönük olarak yapılacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.
- UMS 32 (Değişiklik) "Finansal Araçlar: Sunum - Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi" (1 Ocak 2014 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacaktır ve geçmişe dönük olarak uygulanacaktır) : Değişiklik "muhasabeleştirilen tutarları netleştirme konusunda mevcut yasal bir hakkının bulunması" ifadesinin anlamına açıklık getirmekte ve UMS 32 netleştirme prensibinin eş zamanlı olarak gerçekleşmeyen ve brüt ödeme yapılan hesaplaşma (takas büroları gibi) sistemlerindeki uygulama alanına açıklık getirmektedir.
- UFRYK 20 "Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri" (1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacaktır) : Şirketlerin karşılaştırmalı olarak sunulan dönemin başından itibaren üretim aşamasında oluşan hafriyat maliyetlerine bu yorumun gerekliliklerini uygulamaları gerekecektir. Yorum, üretim aşamasındaki hafriyatların ne zaman ve hangi koşullarda varlık olarak muhasabeleşeceği, muhasabeleşen varlığın ilk kayda alma ve sonraki dönemlerde nasıl ölçüleceğine açıklık getirmektedir. Değişiklik, geçmişe dönük olarak uygulanabilmektedir.

Grup, söz konusu yeni standart ve yorumların konsolide finansal tablolara etkisini değerlendirmektedir.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler

Grup'un muhasebe tahminleri bir önceki mali yıl ile tutarlı olarak uygulanmış olup, Grup'un muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik yoktur.

2.5 Netleştirme/Mahsup

Konsolide finansal tablolarda yer alan finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili değerleri netleştirmeye izin veren yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda, konsolide finansal tablolarda netleştirilerek gösterilmektedir.

2.6 Uygulanan Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar, ana şirket olan Anadolu Efes ile bağlı ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının aynı tarih itibariyle düzenlenen finansal tablolarını içermektedir. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen şirketlerin finansal tabloları Grup tarafından uygulanan muhasebe politikaları ve sunum biçimleri gözetilerek, SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır.

Bağlı ortaklıklar, Anadolu Efes'in doğrudan ve/veya dolaylı olarak kontrol ettiği hisseler neticesinde oy hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olduğu ve şirketin operasyonlarından kar sağlama amacıyla faaliyet ve finansman politikalarını yönlendirebildiği şirketleri ifade eder. Bağlı ortaklıklar tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş, dolayısıyla kayıtlı bağlı ortaklık değerleri, ilgili özkaynakları karşılığında netleştirilmiştir. Bağlı ortaklıkların ana ortaklık dışı hak sahiplerine atfedilen özkaynak ve net dönem karları, konsolide bilanço ve gelir tablosunda azınlık payları olarak gösterilmektedir.

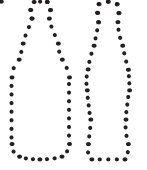
Müşterek yönetime tabi ortaklıklar, Grup'un ve bir veya daha fazla müteşebbis ortağın müşterek kontrolüne tabi olan ve sözleşme ile ekonomik bir faaliyetin üstlenildiği şirketlerdir. Müşterek yönetime tabi ortaklıklar, oransal konsolidasyon yöntemi kullanılarak, diğer bir ifade ile Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklıktaki varlık, yükümlülük, gelir ve giderlerindeki payının hissesi oranında dahil edilmesi yoluyla konsolide edilmektedir.

İştirakler, Grup'un genel olarak oy hakkının %20 ile %50'si arasında sahip olduğu ve Grup'un bağlı veya müşterek yönetime tabi olan ortaklığı sayılmayan ancak üzerinde etkisinin bulunduğu şirketlerdir. Grup'un iştirakleri özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilmiştir.

İştirakler konsolide bilançoda, maliyetlerine Grup'un iştiraklerin net varlıklarındaki payında, alım sonrası oluşan değişikliklerin eklenmesi ve herhangi bir değer düşüklüğü karşılığının ayrılmasıyla gösterilmektedir. Konsolide gelir tablosu, Grup'un iştiraklerinin faaliyet sonuçlarındaki payını yansıtmaktadır.

Grup şirketleri arasındaki bakiyeler ve işlemler, şirketler arası karlar ile gerçekleşmemiş karlar ve zararlar dahil olmak üzere elimine edilmiştir. Konsolide finansal tablolar benzer durumdaki işlemler ve olaylar için uygulanan benzer muhasebe prensipleri kullanılarak hazırlanmıştır.

Şirket satın almalarının muhasebeleştirilmesi için satın alma metodu uygulanmaktadır. Yıl içerisinde alınan ya da satılan bağlı ortaklıklar, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler, konsolide finansal tablolara satın alındıkları tarihten itibaren ya da satıldıkları tarihe kadar dahil edilmişlerdir.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.7 Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, nakit, banka mevduatları ve tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip olan, satın alım tarihi itibariyle vadesi 3 ay veya daha kısa süreli olan yatırımları içermektedir. Satın alım tarihi itibariyle vadesi 3 aydan uzun banka mevduatları kısa vadeli finansal yatırımlarda sınıflanmaktadır. Ters repo anlaşmaları dahilinde yapılan ödemeler de nakit ve nakit benzerlerine dahil edilir.

2.8 Ticari Alacaklar ve Şüpheli Alacak Karşılığı

Grup tarafından bir alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar, ortalama 5-90 gün içerisinde tahsil edilmektedir. Fatura üzerindeki değerlerle kayda alınmakta olan ticari alacaklar önemli faiz unsuru içerdikleri takdirde indirgenmiş değerlerinden şüpheli ticari alacak karşılığı düşülmüş net değerleri ile taşınmaktadır.

Şüpheli alacak karşılığı, ticari alacağın tahsilinin mümkün olmadığı durumlar belirlediği anda ayrılmaktadır ve gider olarak konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Karşılık, alacağın kayıtlı değeri ile teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek tutar olan tahsili mümkün tutar arasındaki farktır.

2.9 İlişkili Taraflar

Bir şirketin ilişkili taraf olarak tanımlanması, şirketlerden birinin doğrudan veya dolaylı olarak diğeri üzerinde kontrol gücüne sahip olması veya diğeri şirketin finansal ve idari konulardaki kararlarına önemli ölçüde etki etmesini sağlayacak payının olması veya Grup'un iştiraki olmasına bağlı olarak belirlenmektedir. İlişkili taraflar ayrıca esas sahip olan şahıslar, yönetim ve Grup'un yönetim kurulu üyeleri ve ailelerini de kapsamaktadır. İlişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar maliyet bedeli üzerinden muhasebeleştirilmektedir. İlişkili taraflarla yapılan işlemler, ilişkili taraflar arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

2.10 Stoklar

Stoklar, net gerçekleştirilebilir değer veya maliyet değerinden düşük olanı ile değerlendirilmiştir. Net gerçekleştirilebilir değer, tahmini satış fiyatından stokları tamamlama ve satışa hazır duruma getirebilmek için yapılması gereken tahmini harcamaların düşülmesinden sonraki değerdir. Maliyet, ağırlıklı ortalama metodu kullanılarak hesaplanmıştır. Mamul ve yarı mamullerin maliyetine, ilk madde ve malzeme, direkt işçilik ve sabit ve değişken genel üretim giderleri belli oranlarda normal faaliyet kapasitesi göz önünde tutularak dahil edilmiştir.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.11 Canlı Varlıklar

Grup'un canlı varlıkları, Anadolu Etap'ın sahip olduğu dikili meyve ağaçları fidelerinden oluşmaktadır. Canlı varlık kategorisinde değerlendirilen bu ekili fideler, miktarlarının düşük olması, aktif ve makul piyasa değerlerinin bulunmaması nedeniyle, UMS 41 hükümlerine göre maliyet bedeli esas alınarak muhasebeleştirilmiştir.

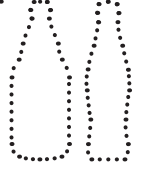
2.12 Finansal Yatırımlar

Grup, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme"ye uygun olarak finansal varlıklarını "satılmaya hazır finansal varlıklar" kategorisinde sınıflandırmıştır. Satılmaya hazır finansal varlıklar, likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan finansal araçlardır. Bu finansal varlıklar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki on iki aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa duran varlıklar olarak gösterilir, aksi halde dönen varlıklar olarak sınıflandırılır. Grup yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırmasını, satın alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup, düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir.

Tüm finansal varlıklar ilk olarak varlıklarla ilgili elde etme giderleri dahil, varlığın gerçek değeri olan maliyetleri ile gösterilmektedir. İlk kayıttan sonra, satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış yatırımlar gerçeğe uygun bedeli üzerinden değerlendirilir. Finansal piyasalarda aktif olarak işlem gören yatırımların gerçeğe uygun değerleri bilanço tarihindeki menkul kıymetler borsası makul değeri ile belirlenir ve değerlendirme sonucu ortaya çıkan negatif veya pozitif farklar konsolide finansal tablolarda, kapsamlı gelir tablosunda yer alan "satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı" kalemi içerisinde izlenmektedir.

Aktif bir piyasada kote olmayan ve gerçek değeri alternatif değerlendirme yöntemleriyle güvenilir bir şekilde ölçülemeyen satılmaya hazır olarak sınıflandırılmış olan finansal varlıklar, maliyet değeriyle ölçülmektedir. Bu finansal varlıkların taşıdığı değerler her bilanço tarihinde değer düşüklüğü karşılığı için yeniden incelenmektedir.

Tüm finansal varlık alım ve satımları Grup'un varlığı almayı veya satmayı taahhüt ettiği tarihte kayıtlara yansıtılır.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.13 Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet bedelinden birikmiş amortisman ve varsa değer düşüklüğü karşılığının ayrılması suretiyle gösterilmektedir. Grup'un sahip olduğu arsalar amortismanına tabi değildir. Amortisman, aşağıdaki tahmini ekonomik ömürleri üzerinden "doğrusal amortisman" yöntemi kullanılarak hesaplanmıştır.

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| Binalar ve yerüstü düzenlemeleri | 10-50 yıl |
| Makine ve ekipman | 4-20 yıl |
| Özel maliyetler | 4-15 yıl |
| Mobilya ve demirbaşlar | 3-15 yıl |
| Motorlu araçlar | 5-10 yıl |
| Geri dönüşümlü şişeler ve kasalar | 5-10 yıl |
| Diğer maddi duran varlıklar | 2-14 yıl |

Maddi duran varlıkların bilançodaki değerleri, olaylar ve durumların bilançoda taşınan değerlerinden paraya çevrilemeyeceği durumlarda, değer düşüklüğü için gözden geçirilir. Böyle bir belirti varsa ve varlığın bilançoda taşınan değeri, tahmin edilen gerçekleşebilir değerini geçerse, bu varlıklar ya da nakit yaratan kalemler gerçekleşebilir değerlerine getirilir. Maddi duran varlıkların gerçekleşebilir değeri net satış fiyatı veya kullandığı net defter değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değerini bulurken, tahmin edilen gelecekteki nakit akımı, elde edilecek nakdin bugünkü piyasa koşullarındaki bedelini ve o varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerlerine indirgenir. Bağımsız nakit akımı yaratmayan bir varlık için kullandığı net defter değeri, varlığın dahil olduğu nakit akımı sağlayan kalemler grubu için belirlenir. Değer düşüklüğünün iptali nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün finansal tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmayacak şekilde gelir tablosuna kaydedilir (Not 31).

Grup depozitolu şişeleri maddi duran varlık olarak kabul etmektedir. Depozitolu şişelerden kaynaklanan yükümlülükler, diğer borçlar hesabında yansıtılmaktadır. Grup, Türkiye Bira operasyonlarına ait depozitolu kaplardan kaynaklanan yükümlülüklerini, söz konusu depozitolu kaplar satış noktalarından geri dönene kadar konsolide bilançoda taşımaktadır. Grup ayrıca ürünlerini depozitosuz şişelerde de satmaktadır. Grup'un bu satışlardan kaynaklanan bir depozito yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Maddi duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı arttıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmekte ve ilgili maddi duran varlığın kalan tahmini faydalı ömrü üzerinden amortismanına tabi tutulmaktadır.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.14 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Bir işletmenin satın alınmasından bağımsız olarak elde edilen maddi olmayan duran varlıklar maliyet bedeli üzerinden aktifleştirilmektedirler.

Bir işletmenin alınmasının bir parçası olarak elde edilen maddi olmayan duran varlıklar, ilgili varlığın rayiç bedelinin güvenilir bir şekilde ölçülebildiği durumlarda aktifleştirilir. Geliştirme giderleri dışında, bir işletme içerisinde yaratılmış olan maddi olmayan duran varlıklar aktifleştirilmemektedir ve harcama yapıldığı yılın karından düşülmektedir. Promosyon ve pazarlama aktiviteleri ile ilgili malzemeler, ilgili malzemelere ulaşma hakkı doğduğunda gider olarak kaydedilmektedir. Maddi olmayan duran varlıklar, doğrusal amortisman yöntemine göre ilgili varlığın tahmini ekonomik ömrü boyunca itfa edilmektedirler. İşletme birleşmesi kapsamında makul değer esasına göre hazırlanmış finansal tablolarda oluşan maddi olmayan duran varlıklar, ekonomik ömürlerinin sınırsız olması durumunda amortismanına tabi tutulmamaktadır ve taşıdıkları değerlerin gerçekleşmeyeceği durum ve şartlar geçerli ise değer düşüklüğü için yılda en az bir kez gözden geçirilirler.

a) Markalar

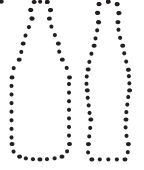
Markalar, Yurtdışı Bira Operasyonları'ndan gelmekte olup, işletme birleşmelerinin bir parçası olarak elde edilen markalar iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerleriyle, ayrı olarak elde edilen markalar maliyet değerleriyle finansal tablolara yansıtılırlar. Grup'un markaları sınırsız faydalı ömre sahip nakit yaratan birimler olarak değerlendirilmiştir. Markalar sınırsız faydalı ömre sahip olmaları nedeniyle itfa edilemez. Markalar yıllık olarak değer düşüklüğü testine tabi tutulmaktadır.

b) Şişeleme ve Dağıtım Anlaşmaları

Konsolidasyon kapsamında, CCI tarafından 2005, 2009 yıllarında satın alınan ve 2011 yılında konsolidasyon kapsam değişikliği ile edinilen bağlı ortaklıkların ve 2008 yılında satın alınan müşterek yönetime tabi ortaklığın rayiç değer esasına göre hazırlanmış finansal tablolarında oluşan maddi olmayan duran varlıklar The Coca-Cola Company ile yapılmış olan "Şişeleme ve Dağıtım Anlaşmaları"nı içermektedir. Grup yönetimi şişeleme ve dağıtım anlaşmalarının süreleri dolduktan sonra da herhangi bir ek maliyet olmaksızın yenilenmesini beklediğinden dolayı bir süre kısıtlamasına gerek görmemiştir. Bu nedenden dolayı anlaşmaların ekonomik ömürlerinin sınırsız olması sebebiyle, oluşan söz konusu maddi olmayan duran varlıklar amortismanına tabi tutulmamaktadır. Şişeleme ve dağıtım anlaşmaları yıllık olarak değer düşüklüğü testine tabi tutulmaktadır.

c) Haklar

İşletme birleşmelerinin bir parçası olarak elde edilen haklar iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değeri ile ayrı olarak elde edilen haklar maliyet değerleriyle finansal tablolara yansıtılırlar. Konsolide finansal tablolarda yer alan haklar, büyük ölçüde su ile ilgili kaynak kullanım haklarından oluşmakta ve 10 ila 40 yıl olan kullanım sürelerine uygun olarak doğrusal amortisman yöntemine göre itfa edilmektedir.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.14 Maddi Olmayan Duran Varlıklar (devamı)

d) Yazılımlar

Yeni yazılımların alış maliyeti, söz konusu yazılımın ilgili donanımların bir parçası olmaması halinde aktifleştirilir ve maddi olmayan duran varlık olarak sınıflandırılır. Yazılımlar doğrusal amortisman yöntemi ile 1 ila 5 yıl arasında itfa edilir.

2.15 İşletme Birleşmeleri ve Şerefiye

İşletme birleşmeleri, iki ayrı tüzel kişiliğin veya işletmenin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak değerlendirilmektedir.

Grup tarafından, 1 Ocak 2010 tarihinden önce gerçekleştirilen işletme birleşmeleri, yeniden düzenlenme öncesi UFRS 3 kapsamında, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir. Bu yöntemde iktisap maliyeti, alım tarihinde verilen varlıkların gerçeğe uygun değeri, çıkarılan sermaye araçları, değişimin yapıldığı tarihte varsayılan veya katlanılan yükümlülükler ve buna ilave iktisapla ilişkilendirilebilecek maliyetleri içerir. İşletme birleşmesi sözleşmesi gelecekte ortaya çıkacak olaylara bağlı olarak maliyetin düzeltilebileceğini öngören hükümler içerirse; bu düzeltmenin muhtemel olması ve değerinin tespit edilebilmesi durumunda, edinen işletme birleşme tarihinde birleşme maliyetine bu düzeltme dahil eder.

Bir işletmenin satın alınması ile ilgili katlanılan satın alma maliyeti ile iktisap edilen işletmenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark şerefiye olarak konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye amortismanına tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez (31 Aralık tarihi itibariyle) veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Şerefiye üzerinden hesaplanan değer düşüklüğü zararları, takip eden dönemlerde söz konusu değer düşüklüğünün ortadan kalkması durumunda dahi gelir tablosu ile ilişkilendirilemez. Şerefiye, değer düşüklüğü testi sırasında nakit üreten birimler ile ilişkilendirilir.

İktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki iktisap edilen payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilir (pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kar).

Ortak kontrol altında gerçekleşen işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde ise işletme birleşmesine konu olan varlık ve yükümlükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınır. Bu işlemler sonucunda herhangi bir şerefiye veya pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kar hesaplanmaz.

1 Ocak 2010 tarihinden sonra gerçekleşen işletme birleşmelerinde, Grup 1 Ocak 2010 tarihi itibariyle geçerli olan yeniden düzenlenmiş UFRS 3 standardını uygulamıştır.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.15 İşletme Birleşmeleri ve Şerefiye (devamı)

Yeniden düzenlenmiş UFRS 3, işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesine ilişkin finansal tablolara alınan şerefiyenin tutarı, birleşme tarihinde raporlanan kar ve zarar ve ileriki dönemlerde raporlanacak kar ve zarara etkisi bulunan bazı değişiklikler ortaya koymaktadır. Bu değişiklikler birleşme esnasında doğan maliyetlerin giderleştirilmesini ve koşullu bedelin gerçeğe uygun değerindeki değişimlerin (şerefiyenin düzeltilmesi yerine) gelir tablosunda gösterilmesini içermektedir. Ancak, revize edilmiş UFRS 3 tarafından geçiş dönemi için imkan sağlandığı üzere, Grup revize edilmiş UFRS 3'ün geçerli olduğu tarihten önce oluşan şarta bağlı değişikliklerde meydana gelen gerçeğe uygun değer farkını şerefiyeden düzeltmiştir.

Grup, ana ortaklık dışı ile gerçekleştirdiği hali hazırda kontrol etmekte olduğu ortaklıklara ait hisselerin alış ve satış işlemlerini Grup'un özkaynak sahipleri arasındaki işlemler olarak değerlendirmektedir. Buna bağlı olarak, ana ortaklık dışından ilave hisse alış işlemlerinde, elde etme maliyeti ile ortaklığın satın alınan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilir.

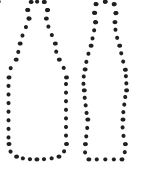
2.16 Ticari Borçlar

Ticari borçlar, belirli ve tayin edilebilir ödemeleri olan ve aktif bir piyasada kote olmayan türev olmayan finansal yükümlülükleri içermektedir. Bu finansal yükümlülükler ilk olarak gerçeğe uygun değeri olan fatura değerlerinden kaydedilmektedir. İlk kayda alınış tarihinden sonra ticari borçlar etkin faiz kullanılarak indirgenmiş değerleri ile ölçülmektedir.

2.17 Finansal Borçlar

Bütün finansal borçlar ilk olarak alınan tutarların gerçek değeri olan maliyet bedellerinden, işlem giderleri düşüldükten sonra kayıtlara alınmaktadır. İlk kayda alınış tarihinden sonra, finansal borçlar izleyen dönemlerde geçerli faiz oranı kullanılarak, iskonto edilen maliyet bedeli üzerinden değerlendirilirler. İskonto edilen maliyet bedeli, işlem giderleri ve iskontolar veya primler göz önünde bulundurularak hesaplanmaktadır. Finansal borçlarla ilgili yükümlülükler ortadan kalktığında, bu finansal borçlarla ilgili karlar ve zararlar, net kar veya zarara kaydedilmektedirler.

Grup'un bilanço tarihinden itibaren 12 ay için yükümlülüğü geri ödemeyi erteleme gibi koşulsuz hakkı bulunmuyorsa finansal borçlar, kısa vadeli yükümlülükler olarak sınıflandırılır.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.17 Finansal Borçlar (devamı)

a) Finansal Kiralama

Grup, finansal kiralama yoluyla edinmiş olduğu ve mülkiyetin bütün önemli risklerinin ve getirilerinin fiili olarak kiralama süresi sonunda Grup'a geçtiği maddi varlıkları, konsolide bilançoda kira başlangıç tarihindeki gerçeğe uygun değeri ya da, daha düşükse minimum kira ödemelerinin bilanço tarihindeki bugünkü değeri üzerinden yansıtmaktadır.

Finansal kiralama işleminden kaynaklanan yükümlülük, kalan tutar üzerinde sabit bir faiz oranı sağlamak için, ödenecek faiz ve anapara borcu olarak ayrıştırılmıştır. Finansal kiralama işlemine konu olan maddi varlığın ilk edinilme aşamasında katlanılan masraflar da maliyete dahil edilir. Finansal kiralama yolu ile elde edilen maddi varlıklar, tahmin edilen ekonomik ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulur.

b) Operasyonel Kiralama

Kiralayanın malın tüm risk ve faydalarını elinde bulundurduğu kira sözleşmeleri, operasyonel kiralama olarak adlandırılır. Grup bir operasyonel kiralama için yapılan kiralama ödemelerini, kiralama süresi boyunca doğrusal yöntem kullanarak gider olarak kayıtlara almaktadır.

2.18 Dönem Vergi Gideri ve Ertelenmiş Vergi

Vergi gideri, cari dönem vergi giderini ve ertelenmiş vergi giderini kapsar. Vergi, doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, gelir tablosuna dahil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

Dönem vergi gideri, bilanço tarihi itibariyle Grup'un bağlı ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının yatırımlarının faaliyet gösterdiği ülkelerde yürürlükte olan vergi kanunları dikkate alınarak hesaplanır.

Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metodu dikkate alınarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal raporlamada yansıtılan değerleri ile yasal vergi hesabındaki bazları arasındaki geçici farklardan oluşan vergi etkileri dikkate alınarak yansıtılmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir tüm geçici farklar üzerinden hesaplanır. Özkaynak içerisindeki unsurlara ilişkin ertelenmiş vergi, gelir tablosunda değil özkaynak altında gösterilir. Ertelenmiş vergi varlıkları, indirilebilir geçici farkların ve kullanılmamış vergi zararlarının ileride indirilebilmesi için yeterli karların oluşması mümkün görünüyorsa, tüm geçici farklar ve kullanılmamış vergi zararları üzerinden ayrılır. Her bilanço döneminde, ertelenmiş vergi varlıkları gözden geçirilmekte ve gelecekte indirilebilir olması ihtimalini göz önüne alarak muhasebeleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi varlıklarının ve yükümlülüklerinin hesaplanmasında söz konusu varlığın gerçekleşeceği ve yükümlülüğün yerine getirileceği dönemlerde oluşması beklenen vergi oranları, bilanço tarihi itibariyle uygulanan vergi oranları (vergi mevzuatı) baz alınarak hesaplanır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

a) Tanımlanan Fayda Planı

Grup'un Türkiye'de faaliyet gösteren şirketleri, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Kıdem tazminatı, tahmin edilen enflasyon oranlarına ve personelin işten ayrılması veya işine son verilmesine ilişkin, ilgili şirketin kendi deneyiminden doğan bilgilere dayanarak ve hak kazanılan menfaatlerin bilanço tarihinde geçerli olan devlet tahvili oranları kullanılarak, indirgenmiş net değerinden kaydedilmesini öngören "projeksiyon metodu" kullanılarak hesaplanmış ve konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

b) Tanımlanan Katkı Planları

Grup'un Türkiye'de faaliyet gösteren şirketleri, Sosyal Güvenlik Kurumu'na zorunlu olarak sosyal sigortalar primi ödemektedir. Bu primler ödendiği sürece başka yükümlülük kalmamaktadır. Bu primler tahakkuk ettikleri dönemde personel giderlerine yansıtılmaktadır.

c) Uzun Vadeli Teşvik Planları

Grup'un Türkiye'de faaliyet gösteren şirketlerinde, belirli bir kıdemün üzerindeki çalışanlarına ödenen "uzun vadeli teşvik planı" adı altında sağladığı bir fayda bulunmaktadır. Konsolide finansal tablolarda tahakkuk etmiş olan uzun vadeli teşvik planı karşılığı, gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının mali tablo tarihine indirgenmiş değerini ifade eder.

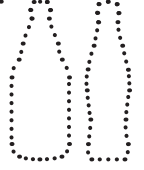
2.20 Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler

a) Karşılıklar

Karşılıklar ancak Grup'un geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa, bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkarılma olasılığı mevcut ise ve yükümlülüğün tutarı güvenilir bir şekilde belirlenebiliyorsa kayıtlara alınır. Paranın zaman içerisindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar ileride oluşması muhtemel giderlerin bilanço tarihindeki indirgenmiş değeriyle yansıtılır. İndirgenmiş değer kullanıldığında, zamanın ilerlemesinden dolayı karşılıklarda meydana gelebilecek artışlar faiz gideri olarak kaydedilir.

b) Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşıyor ise konsolide finansal tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ise konsolide finansal tablolara yansıtılmayıp, ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanır.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.21 Yabancı Para Cinsinden İşlemler

Yabancı para cinsinden yapılan işlemlerin çevrimi yapılırken, işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurlar esas alınır. Oluşan kur farkı gider ya da gelirleri ilgili dönemde konsolide gelir tablosuna yansıtılır. Grup'un Türkiye'de yerleşik şirketlerinde yabancı para cinsinden bilanço kalemlerinin çevriminde kullanılan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası dönem sonu döviz alış kurları aşağıdaki gibidir:

| Tarih | USD/TL (tam) | EURO/TL (tam) |
|----------------|--------------|---------------|
| 31 Aralık 2011 | 1,8889 | 2,4438 |
| 31 Aralık 2010 | 1,5460 | 2,0491 |

Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı veya müşterek yönetime tabi ortaklıkların bilanço kalemlerinin çevrilmesinde, bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurları, özkaynak kalemlerinin çevrilmesinde işlem tarihindeki döviz kurları esas alınır. Gelir tablosu ise dönemin ortalama döviz kurları esas alınarak çevrilir. Konsolide edilen bağlı ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların özkaynak hesaplarına ilişkin değer ile iştirak değerinin, Türk Lirası'na karşı değişim oranı arasındaki sapmadan kaynaklanan farklar özkaynaklar içerisinde "yabancı para çevrim farkları" olarak yansıtılır.

Yabancı para cinsinden raporlama yapan bir şirketin satın alınmasından doğan şerefiye ve defter değeri ile ilgili düzeltmeler, satın alan şirketin varlık ya da yükümlülüğü olarak kabul edilir ve bilanço tarihindeki geçerli olan döviz kurundan kaydedilir. Yabancı para cinsinden raporlama yapan bir şirketin elden çıkartılmasında ise yabancı para çevrim farkları gelir tablosunda elden çıkartma ile ilgili gelir-gider olarak kabul edilir.

2.22 Ödenmiş Sermaye

Adi hisse senetleri özkaynaklarda sınıflandırılır. Yeni hisse senedi ve opsiyon ihracıyla ilişkili maliyetler, vergi etkisi indirilmiş olarak tahsil edilen tutardan düşülerek özkaynaklarda gösterilirler.

2.23 Temettü Borçları

Temettü borçları kar dağıtımının bir unsuru olarak beyan edildiği dönemde yükümlülük olarak konsolide finansal tablolara yansıtılır.

2.24 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Grup, bilanço tarihinden sonra düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, finansal tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklanır.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.25 Gelirlerin Muhasebeleştirilmesi

Gelirler, Grup'a ekonomik getiri sağlanması olasılığı olduğu ve gelirin güvenilir olarak ölçülebilmesinin mümkün olduğu zaman kayıtlara alınmaktadır. Gelirler, iade ve indirimler, katma değer ve satışla ilgili vergiler düşüldükten sonra net olarak belirtilmektedirler. Gelirler, aşağıda belirtilen kayda alım ölçütleri dikkate alınarak kayıtlara alınmaktadır:

a) Satışlar

Gelir, ürünlerin sahipliğinin önemli risklerinin ve mü kafatlarının alıcıya geçtiği ve gelirin tutarı güvenilir olarak ölçülebildiği zaman kayıtlara alınmaktadır.

b) Faiz Geliri

Faiz geliri, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri, konsolide gelir tablosunda "finansal gelirler" hesabına sınıflanmaktadır.

c) Temettü Geliri

Temettü gelirleri, dağıtılan karı tahsil etme hakkının ortaya çıktığı tarihte kayıtlara alınmaktadır.

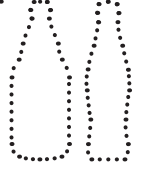
2.26 Borçlanma Giderleri

Borçlanma giderleri, faiz giderleri ve borçlanma ile ilgili diğer maliyetleri içermektedir. Eğer borçlanma gideri, özellikli bir varlığın elde edilmesi veya inşaaı için atfedilebilir ise aktifleştirilmektedir. Bunun dışındaki borçlanma giderleri oluştukları tarihte giderleştirilmektedir.

2.27 Bölümlere Göre Raporlama

Grup Yönetimi'nin performansı değerlendirdiği ve kaynak dağılımına karar vermek için kullandığı bilgileri içeren üç faaliyet bölümü bulunmaktadır. Bu üç ana faaliyet bölümü, Şirket tarafından yönetilen Türkiye Bira Operasyonları (Türkiye Bira), EBI tarafından yönetilen Yurtdışı Bira Operasyonları (Yurtdışı Bira) ve CCI tarafından yönetilen gazlı ve gazsız alkolsüz içecek operasyonları (Meşrubat)'dır.

Bölümlerin performansının düzenli olarak değerlendirilmesinde amortisman, itfa giderleri ve nakit çıkışı gerektirmeyen giderler öncesi faaliyet karı (FAVÖK) dikkate alınmaktadır. Grup Yönetimi, bölüm performanslarının değerlendirilmesinde FAVÖK'ü aynı endüstride yer alan şirketlerle karşılaştırılabilirliği açısından en uygun yöntem olarak görmektedir (Not 5).



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.28 Hisse Başına Kazanç

Konsolide gelir tablolarında belirtilen hisse başına kazanç, ana ortaklığa ait net karın, raporlama dönemleri boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle bulunmaktadır. Türkiye’de şirketler sermayelerini hali hazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıllar kazançlarından ve yasal finansal tablolarında taşıdıkları enflasyon düzeltme farklarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırılabilmektedirler.

Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunur.

2.29 Nakit Akım Raporlanması

Nakit akım tablosunda döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine bağlı olarak raporlanır. Yatırım faaliyetleri ile ilgili nakit akımları, Grup’un yatırımla ilgili kullandığı ve elde ettiği nakit akımları, finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları ise finansman ile ilgili kullandığı ve bunların geri ödemelerini gösterir.

2.30 Varsayımların Kullanılması

Finansal tabloların hazırlanması, yönetimin raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını ve raporlama tarihi itibariyle vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütlerin gösterimini etkileyecek varsayımlar ve tahminler yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Varsayımlar düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltme kayıtları yapılmakta ve gerçekleştirildiği dönem gelir tablosunda yansıtılmaktadırlar. Finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve bilanço tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan önemli varsayımlar ve değerlendirmeler aşağıdaki gibidir:

a) Şüpheli alacak karşılıkları, yönetimin bilanço tarihi itibariyle varolan ancak cari ekonomik koşullar çerçevesinde tahsil edilememe riski olan alacaklara ait gelecekteki zararları karşılayacağına inandığı tutarları yansıtmaktadır. Alacakların değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığı değerlendirilirken ilişkili kuruluş ve anahtar müşteriler dışında kalan borçluların geçmiş performansları piyasadaki kredibiliteleri ve bilanço tarihinden finansal tabloların onaylanma tarihine kadar olan performansları ile yeniden görüşülen koşullar da dikkate alınmaktadır (Not 10).

b) Stok değer düşüklüğü ile ilgili olarak stoklar fiziksel olarak ve ne kadar geçmişten geldiği incelenmekte, teknik personelin görüşleri doğrultusunda kullanılabilirliği belirlenmekte ve kullanılmayacak olduğu tahmin edilen kalemler için karşılık ayrılmaktadır. Stokların net gerçekleşebilir değerinin belirlenmesinde de liste satış fiyatları ve yıl içinde verilen ortalama iskonto oranına ilişkin veriler kullanılıp, katlanılacak satış giderlerine ilişkin tahminler yapılmaktadır (Not 13).

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.30 Varsayımların Kullanılması (devamı)

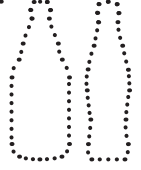
c) Grup, belirlenmiş olan muhasebe politikaları çerçevesinde, maddi duran varlıklar, sınırsız faydalı ömre sahip maddi olmayan duran varlıklar ve şerefiye kayıtlı değerlerini yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü testine tabi tutmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle maddi duran varlıklar, sınırsız faydalı ömre sahip maddi olmayan duran varlıklar ve şerefiye kayıtlı değerlerini geri kazanılabilir değeri ile karşılaştırılarak değer düşüklüğü testine tabi tutulmuştur. Geri kazanılabilir değer, net satış fiyatı ile kullanım değerinin yüksek olanıdır.

Bu hesaplamalarda, yönetim kurulu tarafından onaylanan üç yıllık dönemi kapsayan finansal bütçeyi temel alan vergi öncesi serbest nakit akım tahminleri esas alınmıştır. Üç yıllık dönemden sonraki tahmini serbest nakit akımları beklenen büyüme oranları kullanılarak 5 ila 10 yıl için hesaplanmıştır. Tahmini vergi öncesi serbest nakit akımları iskonto edilerek peşine getirilmiştir. Faaliyette bulunulan piyasalardaki büyüme oranları, kişi başı gayrisafi yurtiçi hasıla ve fiyat indeksleri gibi bilgiler dış kaynaklardan edinilmiştir. Mamul ve hammadde fiyatları, işletme sermayesi gereksinimleri ve sabit kıymet yatırımları gibi değişkenlerle ilgili tahminler Grup'un öngörülleri ve geçmiş dönem gerçekleştirmelerine göre yapılmıştır. Söz konusu çalışmada, yönetim kurulu tarafından onaylanan stratejik iş planlarını temel alan nakit akım tahminleri kullanılmış ve değer düşüklüğü tespit edilmemiştir. Değer düşüklüğü testi için faaliyet bölümleri içerisinde kullanılan ana tahminlerde sabit büyüme oranı %1,00 ile %3,00 arasında (31 Aralık 2010 - %1,00 ile %3,00 arasında), vergi sonrası iskonto oranı ise %8,8 ile %14,7 arasında alınmıştır (31 Aralık 2010 - %9,59 ile %13,05). Grup'un duyarlılık analizleri sonucunda, vergi sonrası iskonto oranındaki %0,3 oranındaki yukarı doğru bir sapma veya sabit büyüme oranındaki %0,5 oranındaki aşağı doğru bir sapma değer düşüklüğüne neden olmamaktadır.

d) Çeşitli değerlendirme teknikleri ve varsayımlara göre belirlenen satış opsiyonu yükümlülüğü, konsolide bilançoda "diğer kısa vadeli yükümlülükler" kalemi içerisinde gösterilmiştir (Not 23).

e) Kıdem tazminatı iskonto oranları, gelecekteki maaş artışları ve çalışanların ayrılma oranlarını içeren birtakım varsayımlara dayalı aktüeryal hesaplamalar ile belirlenmektedir (Not 24).

f) Ertelenmiş vergi aktifi gelecek yıllarda vergilendirilebilen gelirin oluşmasının muhtemel olduğunun tespiti halinde kayıtlara alınmaktadır. Vergilendirilebilen gelirin oluşmasının muhtemel olduğu durumlarda ertelenmiş vergi aktifi taşınan ve kullanılmamış birikmiş zararlar ile her türlü geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıl için Grup'un gelecek dönemlerde vergilendirilebilir karının olduğuna dair kullanılan varsayımlar yeterli olduğundan ertelenmiş vergi aktifi kaydedilmiştir (Not 35).



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

2011 Yılı ile İlgili İşlemler

CCI Holland, 2011 yılı Mart ayı içerisinde, SSG'nin %100, CCBI'nın ise %50 oranındaki hissesini The Coca-Cola Export Corporation'dan toplam 35.416 TL bedelle iktisap etmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle CCI Holland'ın %50 hissesine sahip olduğu CCBI, CCBL'nin %60 oranında hissesine, SSG ise CCBL'nin %40 oranında hissesine sahiptir. Söz konusu iktisap sonrası, CCI'nin CCBL'deki dolaylı ortaklık payı %30'dan %100'e yükselmiştir. CCI, bu iktisap sonucu SSG, CCBI ve CCBL'yi tam konsolidasyon yöntemiyle konsolide etmiştir.

Söz konusu bağlı ortaklıkların konsolidasyonu için, UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" kapsamında, makul değer esasına göre hazırlanmış mali tablolarındaki net varlık değeri ile alım maliyeti arasındaki 7.384 TL tutarındaki Grup'un payına düşen fark 31 Aralık 2011 tarihli konsolide bilançoda şerefiye olarak yansıtılmıştır (Not 20).

Bu satın alım sırasında, UFRS 3 kapsamında, makul değer esasına göre hazırlanmış mali tablolardan ortaya çıkan ve Grup'un satın alma öncesinde elde tuttuğu hisselerle isabet eden 2.957 TL tutarındaki makul değer farkı, konsolide gelir tablosunda, "diğer faaliyet gelirleri" hesabında muhasebeleştirilmiştir (Not 31).

CCBI ve SSG'nin satın alındıkları tarih itibariyle hazırlanmış finansal tablolarındaki net varlıklarının gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir:

| | CCBI | | SSG | |
|---|---------------------|----------------|---------------------|---------------|
| | Gerçeğe Uygun Değer | Defter Değeri | Gerçeğe Uygun Değer | Defter Değeri |
| Nakit ve nakit benzerleri | 1.445 | 1.445 | 643 | 643 |
| Ticari ve diğer alacaklar | 781 | 781 | 520 | 520 |
| Stoklar | 4.797 | 4.797 | 3.198 | 3.198 |
| Diğer varlıklar | 1.863 | 1.863 | 1.296 | 1.296 |
| Maddi duran varlıklar | 39.738 | 38.474 | 26.492 | 25.649 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | 10.564 | 59 | 7.042 | 40 |
| Ticari ve diğer borçlar | (271) | (271) | (180) | (180) |
| İlişkili taraflara borçlar | (51.534) | (51.534) | (21.550) | (21.550) |
| Diğer yükümlülükler | (536) | (536) | (159) | (159) |
| Net varlıkların defter değeri | 6.847 | (4.922) | 17.302 | 9.457 |
| Toplam nakit satın alma maliyeti, Grup payı | 5.141 | | 12.658 | |
| Net varlıkların Grup tarafından satın alınan kısmı | (1.720) | | (8.695) | |
| Satın alımdan kaynaklanan şerefiye | 3.421 | | 3.963 | |
| Toplam nakit satın alma maliyeti, Grup payı | 5.141 | | 12.658 | |
| Satın alınan şirketten elde edilen nakit, Grup payı (-) | (363) | | (323) | |
| Satın almadaki net nakit çıkışı | 4.778 | | 12.335 | |

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

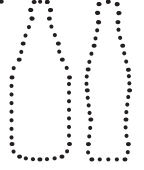
2010 Yılı ile İlgili İşlemler

Şirket, 2010 yılı içerisinde, EBI çıkarılmış sermayesinin yaklaşık %26,53'ünü temsil eden 11.219.811 adet depo sertifikasını (depo sertifikalarının her biri EBI'nın beş adet hissesini temsil etmektedir), sertifika başına 17,00 USD'den olmak üzere, toplam 290.456 TL bedelle iktisap etmiştir. EBI'nın net varlık değeri ile iktisap bedeli arasındaki 5.041 TL tutarındaki pozitif fark UMS 27 kapsamında ana ortaklığa ait özkaynaklar altında "diğer yedekler" hesabında muhasebeleştirilmiştir.

Anadolu Efes'in, EBI'nın çıkarılmış sermayesindeki sahiplik oranının %95'in üzerine çıkmasıyla birlikte, Anadolu Efes, kalan EBI hisselerini, Hollanda Medeni Kanunu 2:92a maddesi uyarınca Hollanda'nın Amsterdam şehrindeki ilgili Ticaret Yüksek Mahkemesi'ne yapacağı başvuru ile zorunlu satın alma prosedürlerini izleyerek satın alma niyetinde olduğunu açıklamıştır. Zorunlu satın alma prosedürü ilanı 2010 yılı Haziran ayı içerisinde yapılmış ve satın alma süreci 2010 yılı Ekim ayı içerisinde tamamlanmıştır.

2010 yılı Haziran ayında Amsterdam'da yapılan EBI'nın olağanüstü genel kurul toplantısında, EBI depo sertifikalarının İngiltere Kotasyon Kurumu resmi listesi kaydının feshine ve Londra Borsası'ndaki kotasyonunun sona erdirilmesine karar verilmiştir. Bunun yanı sıra, EBI ile The Bank of New York Mellon arasında 20 Ekim 2004 tarihinde yapılan anlaşmada da söz konusu kotasyon iptaline izin verecek şekilde değişiklik yapılmasına karar verilmiştir. İlgili değişikliğin EBI olağanüstü genel kurul toplantısından hemen sonra yürürlüğe girmesiyle, kotasyon 6 Ekim 2010 tarihi itibariyle sona ermiştir.

EBI, 2010 yılı Temmuz ayı içerisinde, Rusya'nın Moskova şehrinde mukim malt üretim şirketi Mutena Maltery'nin %80,02 oranındaki hissesine sahip olan OAO Knyaz Rurik'in %62,96 oranındaki hissesini, Moskova Şehri Varlık Satış Birimi'nden açık artırma süreci sonucunda 18.608 TL bedelle iktisap etmiştir. Gerekli rekabet kurulu izninin Ağustos ayı içerisinde alınması ile birlikte Knyaz Rurik konsolide finansal tablolara tam konsolidasyon metoduyla dahil edilmiştir. Knyaz Rurik'in UFRS 1 kapsamında makul değer esasına göre hazırlanmış finansal tabloları üzerinden hesaplanan net varlıkları ile alım maliyeti arasındaki 1.373 TL tutarındaki fark ve "uzun vadeli finansal yatırımlar" içerisinde muhasebeleştirilen Mutena Maltery'nin, tam konsolidasyon kapsamına dahil edilmesi sonucu, %19,98 oranındaki hissesi ile ilgili ortaya çıkan (1.580) TL tutarındaki gerçeğe uygun değer farkı, konsolide gelir tablosunda "diğer faaliyet gelirleri" hesabında net olarak gösterilmiştir.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

2010 Yılı ile İlgili İşlemler (devamı)

Knyaz Rurik'in makul değer esasına göre hazırlanmış finansal tablolarındaki net varlıklarının toplam gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibidir:

| | Gerçeğe Uygun Değer |
|---|----------------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | 1.666 |
| Ticari ve diğer alacaklar | 7.052 |
| Stoklar | 1.775 |
| Diğer varlıklar | 1.089 |
| Maddi duran varlıklar | 20.384 |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü | (3.722) |
| Diğer yükümlülükler | (461) |
| Azınlık payları | (6.683) |
| Net varlıkların gerçeğe uygun değeri | 21.100 |
| Toplam nakit satın alma maliyeti | 18.608 |
| Net varlıkların Grup tarafından satın alınan kısmı | (17.235) |
| Eldeki Mutena Maltery hisselerinin kayıtlı değeri | 5.103 |
| Eldeki Mutena Maltery hisselerinin gerçeğe uygun değeri | (6.683) |
| Gelir tablosuna kaydedilen, net | (207) |
| Toplam nakit satın alma maliyeti | 18.608 |
| Satın alınan şirketten elde edilen nakit (-) | (1.666) |
| Satın almadaki net nakit çıkışı | 16.942 |

AETMC, 2010 yılı Kasım ayı içerisinde, Mutena Maltery'nin %80,02 oranındaki hissesine sahip olan OAO Knyaz Rurik'in %15,10 oranındaki hissesini, 5.786 TL bedelle iktisap etmiştir. Grup, Knyaz Rurik'in net varlık değeri ile iktisap bedeli arasındaki 1.921 TL tutarındaki pozitif fark UMS 27 kapsamında ana ortaklığa ait özkaynaklar altında "diğer yedekler" hesabında muhasebeleştirilmiştir.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

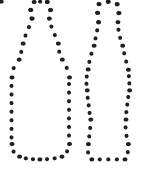
(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 4. İŞ ORTAKLIKLARI

Konsolidasyon düzeltmeleri ve sınıflandırmaları öncesi, müşterek yönetime tabi ortaklıkların oransal konsolidasyon yöntemiyle konsolide finansal tablolara dahil edilen bakiyelerine ilişkin özet finansal bilgiler aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------|------------------|-----------|
| Dönen varlıklar | 742.893 | 659.168 |
| Duran varlıklar | 1.200.033 | 883.904 |
| Toplam varlıklar | 1.942.926 | 1.543.072 |
| Kısa vadeli yükümlülükler | 278.899 | 452.245 |
| Uzun vadeli yükümlülükler | 811.667 | 357.821 |
| Özkaynaklar | 852.360 | 733.006 |
| Toplam kaynaklar | 1.942.926 | 1.543.072 |
| Net dönem karı | 66.208 | 96.111 |

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle müşterek yönetime tabi ortaklıkları lehine verdiği herhangi bir taahhüt bulunmamaktadır.



Anadolu Efes Biraçılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un UFRS 8 uyarınca yaptığı faaliyet bölümlerine göre raporlaması 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibi sunulmuştur:

| | Türkiye Bira | Yurtdışı Bira | Meşrubat | Diğer⁽¹⁾ ve Eliminasyonlar | Toplam |
|---|---------------------|----------------------|------------------|--|------------------|
| 2011 | | | | | |
| Satışlar | 1.390.840 | 1.630.697 | 1.712.991 | 58.496 | 4.793.024 |
| Bölümler arası satışlar | (11.069) | (4.362) | (43) | (16.284) | (31.758) |
| Satış gelirleri | 1.379.771 | 1.626.335 | 1.712.948 | 42.212 | 4.761.266 |
| FAVÖK | 519.881 | 238.961 | 244.703 | (50.129) | 953.416 |
| Amortisman ve itfa giderleri | 80.426 | 175.424 | 77.283 | 2.474 | 335.607 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 7.039 | - | 3.249 | 65 | 10.353 |
| Konsolidasyon kapsamında makul değer düzeltme farkı | - | - | (2.957) | - | (2.957) |
| Diğer | 4.862 | 2.942 | 2.138 | (4.649) | 5.293 |
| Dönem karı/(zararı) | 336.516 | 4.473 | 71.098 | (52.615) | 359.472 |
| Yatırım harcamaları (Not 18, 19) | 94.984 | 205.702 | 249.391 | 3.322 | 553.399 |
| 2010 | | | | | |
| Satışlar | 1.293.426 | 1.464.174 | 1.383.607 | 51.257 | 4.192.464 |
| Bölümler arası satışlar | (10.821) | (188) | (38) | (12.624) | (23.671) |
| Satış gelirleri | 1.282.605 | 1.463.986 | 1.383.569 | 38.633 | 4.168.793 |
| FAVÖK | 519.064 | 320.273 | 218.589 | (38.922) | 1.019.004 |
| Amortisman ve itfa giderleri | 74.932 | 149.623 | 74.027 | 2.449 | 301.031 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 8.348 | - | 3.981 | 158 | 12.487 |
| Diğer | 3.617 | 1.768 | 3.963 | 2.514 | 11.862 |
| Dönem karı/(zararı) | 368.514 | 94.209 | 99.694 | (43.976) | 518.441 |
| Yatırım harcamaları (Not 18,19) | 92.077 | 147.322 | 80.206 | 11.109 | 330.714 |

⁽¹⁾ Anadolu Efes konsolidasyon kapsamına giren diğer iştirakleri ve genel merkez giderlerini içermektedir.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

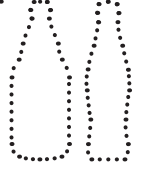
31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle bölüm varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

| | Türkiye Bira | Yurtdışı Bira | Meşrubat | Diğer ⁽¹⁾ ve Eliminasyonlar | Toplam |
|--|------------------|------------------|------------------|---|------------------|
| 2011 | | | | | |
| Bölüm varlıkları | 3.094.136 | 2.829.313 | 1.903.453 | (1.406.193) | 6.420.709 |
| Bölüm yükümlülükleri | 871.460 | 1.258.990 | 1.064.143 | 19.236 | 3.213.829 |
| Diğer bilgiler | | | | | |
| Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar | - | 18.447 | - | - | 18.447 |
| 2010 | | | | | |
| Bölüm varlıkları | 3.002.585 | 2.294.972 | 1.514.717 | (1.223.443) | 5.588.831 |
| Bölüm yükümlülükleri | 851.663 | 1.124.038 | 793.535 | 4.590 | 2.773.826 |
| Diğer bilgiler | | | | | |
| Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar | - | 21.441 | - | - | 21.441 |

⁽¹⁾ Anadolu Efes konsolidasyon kapsamına giren diğer iştirakleri içermektedir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle FAVÖK'ün konsolide vergi öncesi kara mutabakatı ve FAVÖK'ün unsurları aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|---|------------------|-----------|
| FAVÖK | 953.416 | 1.019.004 |
| Amortisman ve itfa giderleri | (335.607) | (301.031) |
| Kıdem tazminatı karşılığı | (10.353) | (12.487) |
| Ücretli izin karşılığı | (3.258) | (3.124) |
| Maddi duran varlık değer düşüklüğü karşılığı/(iptali), net | (1.374) | (2.079) |
| Şüpheli alacak karşılığı/(iptali), net | (494) | (1.064) |
| Stok değer düşüklüğü karşılığı/(iptali), net | 4.104 | (941) |
| Konsolidasyon kapsamında makul değer düzeltme farkı | 2.957 | - |
| Diğer | (4.271) | (4.654) |
| Faaliyet Karı | 605.120 | 693.624 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarındaki Paylar | (6.785) | (17.910) |
| Finansal Gelirler | 240.686 | 244.302 |
| Finansal Giderler (-) | (374.040) | (261.464) |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı | 464.981 | 658.552 |



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Kasa | 1.466 | 855 |
| Banka | | |
| - Vadeli mevduat | 843.873 | 896.289 |
| - Vadesiz mevduat | 67.859 | 39.042 |
| Diğer hazır değerler | - | 52 |
| Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri | 913.198 | 936.238 |
| Faiz geliri tahakkukları | 4.431 | 3.086 |
| | 917.629 | 939.324 |

31 Aralık 2011 itibariyle üç aydan kısa vadeli mevduatların, TL vadeli mevduatlara uygulanan yıllık faiz oranları %3,8 ile %13,3 arasında değişirken (31 Aralık 2010 - %3,8 ile %9,5), USD, EURO ve diğer vadeli mevduatlar için bu oranlar %0,2 ile %10,5 arasındadır (31 Aralık 2010 - %0,1 ile %5,4).

NOT 7. FİNANSAL YATIRIMLAR

a) Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

| | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Vadesi üç ayın üzerindeki mevduatlar | 21.395 | 53.830 |
| Yatırım fonları | 1.207 | 1.260 |
| | 22.602 | 55.090 |

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan yatırım fonları bilanço tarihindeki piyasadaki gerçeğe uygun değeri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Vadesi 3 aydan uzun mevduatların vadeleri 3 ay ile 7 ay arasında değişirken, faiz oranları %4,5 - %5,9 arasındadır. (31 Aralık 2010 - 3 ay ile 8 ay, %1,4 - %9,1).

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

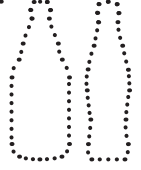
NOT 7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

b) Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

| | 2011 | 2010 | Nihai oran 2011 | 2010 |
|---------------------|--------------|-------|--------------------|--------|
| Alternatifbank A.Ş. | %7,46 | %7,46 | 24.394 | 36.702 |
| Diğer | | | 786 | 786 |
| | | | 25.180 | 37.488 |

Satılmaya hazır finansal varlıklar olarak muhasebeleştirilen hisse senetleri (Alternatifbank hariç) herhangi bir borsada kote olmadığından ve bu yatırımların gerçeğe uygun değerini ölçmek için herhangi bir alternatif metot olmamasından dolayı, bu yatırımlar maliyet değerleriyle yansıtılmıştır. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören Alternatifbank hisseleri 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle borsa rayicinden değerlendirmeye tabi tutularak konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Kısa vadeli finansal yatırımların ve Alternatifbank hisselerinin piyasa değeri ile değerlendirilmesinden kaynaklanan 12.365 TL tutarındaki negatif değerlendirme farkı (31 Aralık 2010 - 2.347 TL tutarındaki pozitif değerlendirme farkı), kapsamlı gelir tablosunda yer alan "satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı/(azalışı)" kaleminde izlenmektedir. Bu farktan doğan ertelenmiş vergi geliri etkisi olan 618 TL (31 Aralık 2010 - 117 TL ertelenmiş vergi gideri) yine konsolide kapsamlı gelir tablosunda izlenmektedir.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 8. FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam finansal borçlar (finansal kiralama işlemlerinden borçlar dahil), 2.092.034 TL tutarındaki anapara borçları (31 Aralık 2010 – 1.759.960 TL) ile 7.443 TL tutarındaki faiz gideri tahakkuklarından (31 Aralık 2010 – 4.536 TL) oluşmaktadır. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal borç tutarları ve etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

| Kısa vadeli | 31 Aralık 2011 | | | 31 Aralık 2010 | | |
|---|------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------|--------------------|-------------------------------------|
| | Tutar | Sabit faiz aralığı | Değişken faiz aralığı | Tutar | Sabit faiz aralığı | Değişken faiz aralığı |
| Finansal Borçlar | | | | | | |
| TL Krediler | 5.394 | %7,00 - %13,08 | - | 397.003 | %7,20 - %7,93 | %7,19 - %7,61 |
| Yabancı para krediler (USD) | 63.880 | %4,40 - %7,50 | Libor + %1,99 - %3,60 | 13.343 | %2,80 | Libor + %1,40 |
| Yabancı para krediler (EURO) | 416 | %3,47 - %3,95 | - | - | - | - |
| Yabancı para krediler (Diğer) | 67.825 | %6,75 - %8,50 | Mosprime + %1,00 - Kibor + %0,50 | 54.293 | %5,50 | Mosprime + %1,00 - Kibor + %1,25 |
| | 137.515 | | | 464.639 | | |
| Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları | | | | | | |
| TL Krediler | 123 | %5,00 - %10,00 | - | 2.720 | %11,30 | - |
| Yabancı para krediler (USD) | 520.181 | %2,90 - %6,10 | Libor + %1,00 - %2,50 | 467.861 | %4,90 | Libor + %0,95 - %2,80 |
| Yabancı para krediler (EURO) | 100.813 | %3,95 | Euribor + %1,80 - %2,00 | 45.115 | - | Euribor + %1,00 - %2,00 |
| Yabancı para krediler (Diğer) | 36.124 | %8,11 | Mosprime + %1,00 | 15.215 | %8,11 | - |
| | 657.241 | | | 530.911 | | |
| Finansal kiralama işlemlerinden borçlar | | | | | | |
| | 888 | %3,45 - %8,00 | - | 563 | %3,45 - %7,20 | - |
| | 795.644 | | | 996.113 | | |
| Uzun vadeli | | | | | | |
| Finansal Borçlar | | | | | | |
| TL Krediler | 1.170 | %5,00 - %10,00 | - | - | - | - |
| Yabancı para krediler (USD) | 1.238.794 | %4,90 - %6,10 | Libor + %1,00 - %2,50 | 661.322 | %4,90 | Libor + %1,00 - %2,80 |
| Yabancı para krediler (EURO) | 52.535 | - | Euribor + %1,80 | 82.630 | - | Euribor + %2,00 |
| Yabancı para krediler (Diğer) | 9.219 | %8,11 | - | 22.808 | %8,11 | - |
| | 1.301.718 | | | 766.760 | | |
| Finansal kiralama işlemlerinden borçlar | | | | | | |
| | 2.115 | %3,45 - %8,00 | - | 1.623 | %3,45 - %7,20 | - |
| | 1.303.833 | | | 768.383 | | |
| | 2.099.477 | | | 1.764.496 | | |

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 8. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Uzun vadeli kredilerin (finansal kiralamadan doğan borçlar hariç) geri ödeme planlarının dökümü aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|-----------------|------------------|---------|
| 2012 | - | 386.027 |
| 2013 | 326.832 | 321.233 |
| 2014 | 944.326 | 41.872 |
| 2015 ve sonrası | 30.560 | 17.628 |
| | 1.301.718 | 766.760 |

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle toplam borçlanmaların 10.706 TL'lik kısmı için (31 Aralık 2010 – 1.560 TL) Grup tarafından verilen teminatlar, CCİ, bağlı ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarıyla ilgili olarak 26.344 TL tutarındaki maddi duran varlıklardan oluşmaktadır (31 Aralık 2010 – 22.350 TL).

Kiracı Olarak – Finansal Kiralama

Grup tarafından finansal kiralama yolu ile elde edilen mülkler, binalar, makine ve ekipman, motorlu araçlar ve mobilya ve demirbaşlardan oluşmaktadır. Finansal kiralama ile ilgili kira ödemeleri dışındaki en önemli yükümlülükler mülklerin bakımı, sigorta ve vergilerdir. Finansal kiralama anlaşmalarının vadeleri genellikle 3 yıl ile 25 yıl arasında değişmekte ve çeşitli vadelerde anlaşmaları yenileme opsiyonu bulunmaktadır.

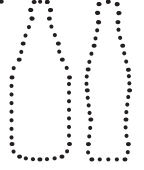
31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle finansal kiralama ile elde edilen maddi duran varlıkların maliyeti sırasıyla 63.653 TL ve 65.544 TL olup bu tarihler itibariyle net defter değerleri sırasıyla 5.604 TL ve 7.387 TL'dir.

Kiracı Olarak – Operasyonel Kiralama

Efes Moscow'un bira fabrikalarından biri ve Mutena Maltery'nin malt fabrikası, Moskova Şehri Yönetimi'nden 49 yıllığına kiralanmış bir arsada kuruludur. Grup'un ayrıca ilişkili tarafı olan Çelik Motor Ticaret A.Ş. ile motorlu taşıtlar için operasyonel kiralama sözleşmeleri bulunmaktadır.

NOT 9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur (31 Aralık 2010 - Yoktur).



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

| | 2011 | 2010 |
|------------------------------|-----------------|----------|
| Ticari alacaklar | 580.143 | 518.819 |
| Çekler ve alacak senetleri | 13.137 | 14.498 |
| Şüpheli alacak karşılığı (-) | (14.852) | (15.066) |
| | 578.428 | 518.251 |

Şüpheli alacak karşılığının 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|---|----------------|---------|
| 1 Ocak bakiyesi | 15.066 | 13.867 |
| Yıl içinde ayrılan karşılık | 4.153 | 4.620 |
| Konusu kalmayan karşılıklar | (3.659) | (3.556) |
| Kayıtlardan silinen şüpheli alacaklar | (1.527) | (127) |
| Tasfiye nedeniyle kayıtlardan silinen karşılıklar | (297) | - |
| Yabancı para çevrim farkı | 1.116 | 262 |
| 31 Aralık bakiyesi | 14.852 | 15.066 |

b) Kısa Vadeli Ticari Borçlar

| | 2011 | 2010 |
|----------------|----------------|---------|
| Ticari borçlar | 307.569 | 253.332 |

NOT 11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

a) Diğer Cari Alacaklar

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------|---------------|-------|
| Personelden alacaklar | 4.006 | 3.492 |
| Diğer alacaklar | 12.871 | 4.427 |
| | 16.877 | 7.919 |

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

b) Diğer Cari Olmayan Alacaklar

| | 2011 | 2010 |
|--------------------------------|-------|-------|
| Verilen depozito ve teminatlar | 1.252 | 508 |
| Diğer | 358 | 817 |
| | 1.610 | 1.325 |

c) Diğer Kısa Vadeli Borçlar

| | 2011 | 2010 |
|---|---------|---------|
| Gelir vergisi haricinde ödenecek vergi ve harçlar | 307.762 | 255.135 |
| Alınan depozito ve teminatlar | 29.967 | 24.055 |
| Yoldaki mallar için borçlar | 1.599 | 7.504 |
| Diğer | 3.440 | 4.152 |
| | 342.768 | 290.846 |

d) Diğer Uzun Vadeli Borçlar

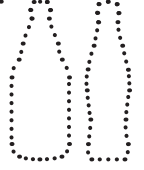
| | 2011 | 2010 |
|-------------------------------|---------|---------|
| Alınan depozito ve teminatlar | 165.742 | 144.366 |

NOT 12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur (31 Aralık 2010 - Yoktur).

NOT 13. STOKLAR

| | 2011 | 2010 |
|------------------------------------|---------|----------|
| Mamul ve ticari emtia stokları | 105.425 | 95.975 |
| Yarı mamul stokları | 67.819 | 50.426 |
| Hammadde stokları | 239.088 | 187.762 |
| Ambalaj malzemeleri | 35.265 | 36.339 |
| Malzeme stokları | 69.708 | 58.515 |
| Şişeler ve kaplar | 29.042 | 30.264 |
| Diğer | 21.905 | 21.056 |
| Stok değer düşüklüğü karşılığı (-) | (6.773) | (12.473) |
| | 561.479 | 467.864 |



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 13. STOKLAR (devamı)

Stok değer düşüklüğü karşılığının 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------|---------|
| 1 Ocak bakiyesi | 12.473 | 11.357 |
| Yıl içinde ayrılan karşılık | 3.261 | 4.205 |
| Kayıtlardan silinen ve imha edilen stoklar | (7.365) | (3.264) |
| Tasfiye nedeni ile kayıtlardan silinen karşılıklar | (2.855) | - |
| Yabancı para çevrim farkı | 1.259 | 175 |
| 31 Aralık bakiyesi | 6.773 | 12.473 |

NOT 14. CANLI VARLIKLAR

UMS 41 uyarınca maliyet bedeli üzerinden tutulan meyve ağacı fidelerinin 31 Aralık 2011 tarihi itibari ile değeri 6.457 TL tutarındadır (31 Aralık 2010 - 1.512 TL).

NOT 15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (31 Aralık 2010 - Yoktur).

NOT 16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

| | 2011 | | 2010 | |
|---------------|---------------|---------------|---------------|--------|
| | İştirak Oranı | Tutar | İştirak Oranı | Tutar |
| CEB | %28,00 | 18.447 | %28,00 | 21.441 |
| Toplam | | 18.447 | | 21.441 |

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihi itibariyle konsolide finansal tablolara yansıtılan CEB'nin, toplam aktif ve yükümlülükleri ile net dönem zararı aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------|----------------|----------|
| Toplam Varlıklar | 60.122 | 49.586 |
| Toplam Yükümlülükler | 41.675 | 28.145 |
| Net Varlık | 18.447 | 21.441 |
| Net Dönem Zararı | (6.785) | (17.910) |

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|--|---------------|---------------|
| 1 Ocak bakiyesi | 21.441 | 45.356 |
| Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların zararlarındaki paylar | (6.785) | (17.910) |
| Yabancı para çevrim farkı | 3.791 | (6.005) |
| 31 Aralık bakiyesi | 18.447 | 21.441 |

NOT 17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

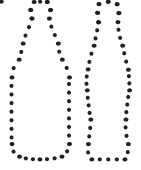
Yoktur (31 Aralık 2010 - Yoktur).

NOT 18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlıklar hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

| Maliyet | 2010 | Girişler | Çıkışlar | İşletme Birleşmesi Yoluyla Edinilen | Yabancı Para Çevrim Farkları | Transferler ^(*) | 2011 |
|------------------------------|------------------|----------------|-----------------|--|---------------------------------|--|------------------|
| Arsalar ve yerüstü düzenleri | 167.407 | 1.465 | (201) | 10.124 | 13.492 | 3.220 | 195.507 |
| Binalar | 853.491 | 22.450 | (11.600) | - | 89.203 | 22.081 | 975.625 |
| Makine ve ekipman | 2.438.350 | 91.488 | (31.661) | 9.185 | 227.281 | 171.706 | 2.906.349 |
| Motorlu araçlar | 75.299 | 9.342 | (6.313) | 430 | 11.007 | 6.341 | 96.106 |
| Mobilya ve demirbaşlar | 970.740 | 191.124 | (40.392) | 3.440 | 52.764 | 14.918 | 1.192.594 |
| Özel maliyetler | 3.866 | 75 | - | - | 266 | 1.158 | 5.365 |
| Devam eden yatırımlar | 60.788 | 230.717 | (2) | 438 | 9.010 | (220.503) | 80.448 |
| | 4.569.941 | 546.661 | (90.169) | 23.617 | 403.023 | (1.079) | 5.451.994 |
| Birikmiş Amortisman (-) | 2010 | Girişler | Çıkışlar | İşletme Birleşmesi Yoluyla Edinilen | Yabancı Para Çevrim Farkları | Değer düşüklüğü/ (düşüklüğü iptali),net | 2011 |
| Arsalar ve yerüstü düzenleri | 34.451 | 3.361 | (115) | - | 2.044 | - | 39.741 |
| Binalar | 269.153 | 27.587 | (7.222) | - | 18.052 | - | 307.570 |
| Makine ve ekipman | 1.525.176 | 174.407 | (27.178) | - | 105.873 | 727 | 1.779.005 |
| Motorlu araçlar | 45.068 | 9.413 | (4.150) | - | 5.987 | - | 56.318 |
| Mobilya ve demirbaşlar | 649.638 | 114.783 | (36.373) | - | 26.554 | 647 | 755.249 |
| Özel maliyetler | 2.661 | 1.045 | - | - | 146 | - | 3.852 |
| | 2.526.147 | 330.596 | (75.038) | - | 158.656 | 1.374 | 2.941.735 |
| Net defter değeri | 2.043.794 | | | | | | 2.510.259 |

^(*) Maddi olmayan duran varlıklara, 2011 yılı içerisinde 1.079 TL net tutarda transfer gerçekleşmiştir.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlıklar hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

| Maliyet | 2009 | Girişler | Çıkışlar | İşletme Birleşmesi Yoluyla Edinilen | Yabancı Para Çevrim Farkları | Transferler ⁽¹⁾ | 2010 |
|------------------------------|-----------|----------|----------|--|---------------------------------|--|-----------|
| Arsalar ve yerüstü düzenleri | 137.998 | 20.625 | (121) | 3.540 | 1.742 | 3.623 | 167.407 |
| Binalar | 820.883 | 3.123 | (1.403) | 6.673 | 10.347 | 13.868 | 853.491 |
| Makine ve ekipman | 2.266.184 | 29.965 | (19.413) | 10.146 | 25.760 | 125.708 | 2.438.350 |
| Motorlu araçlar | 73.395 | 5.118 | (5.409) | 6 | 1.171 | 1.018 | 75.299 |
| Mobilya ve demirbaşlar | 884.642 | 116.454 | (45.540) | 19 | 5.196 | 9.969 | 970.740 |
| Özel maliyetler | 3.245 | 638 | (47) | - | 30 | - | 3.866 |
| Devam eden yatırımlar | 63.344 | 151.496 | (232) | - | 942 | (154.762) | 60.788 |
| | 4.249.691 | 327.419 | (72.165) | 20.384 | 45.188 | (576) | 4.569.941 |
| Birikmiş Amortisman (-) | 2009 | Girişler | Çıkışlar | İşletme Birleşmesi Yoluyla Edinilen | Yabancı Para Çevrim Farkları | Değer düşüklüğü/ (düşüklüğü iptali) | 2010 |
| Arsalar ve yerüstü düzenleri | 31.257 | 2.975 | - | - | 219 | - | 34.451 |
| Binalar | 243.348 | 23.883 | (278) | - | 2.200 | - | 269.153 |
| Makine ve ekipman | 1.366.467 | 159.821 | (14.783) | - | 12.154 | 1.517 | 1.525.176 |
| Motorlu araçlar | 40.863 | 8.234 | (4.728) | - | 699 | - | 45.068 |
| Mobilya ve demirbaşlar | 583.647 | 100.826 | (38.512) | - | 3.115 | 562 | 649.638 |
| Özel maliyetler | 2.498 | 189 | (47) | - | 21 | - | 2.661 |
| | 2.268.080 | 295.928 | (58.348) | - | 18.408 | 2.079 | 2.526.147 |
| Net defter değeri | 1.981.611 | | | | | | 2.043.794 |

⁽¹⁾ Maddi olmayan duran varlıklara, 2010 yılı içerisinde 576 TL net tutarda transfer gerçekleşmiştir.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

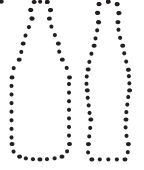
NOT 19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait maddi olmayan duran varlıklar hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

| Maliyet | 2010 | Girişler | Çıkışlar | İşletme Birleşmesi Yoluyla Edinilen | Yabancı para çevrim farkları | Transferler | 2011 |
|---------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|--|---|----------------------------|----------------|
| Şişeleme ve dağıtım anlaşmaları | 180.025 | - | - | 8.798 | 41.439 | - | 230.262 |
| Markalar | 160.440 | - | - | - | 30.733 | - | 191.173 |
| Haklar | 27.426 | 818 | - | - | 106 | 1.079 | 29.429 |
| Diğer kalemler | 21.239 | 5.920 | - | 34 | 3.284 | - | 30.477 |
| | 389.130 | 6.738 | - | 8.832 | 75.562 | 1.079 | 481.341 |
| Birikmiş itfa payı (-) | 2010 | Girişler | Çıkışlar | İşletme Birleşmesi Yoluyla Edinilen | Yabancı para çevrim farkları | Değer Düşüklüğü | 2011 |
| Şişeleme ve dağıtım anlaşmaları | - | - | - | - | - | - | - |
| Markalar | - | - | - | - | - | - | - |
| Haklar | 13.046 | 2.473 | - | - | 9 | - | 15.528 |
| Diğer kalemler | 14.195 | 2.538 | - | - | 2.035 | - | 18.768 |
| | 27.241 | 5.011 | - | - | 2.044 | - | 34.296 |
| Net defter değeri | 361.889 | | | | | | 447.045 |

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait maddi olmayan duran varlıklar hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

| Maliyet | 2009 | Girişler | Çıkışlar | Yabancı para çevrim farkları | Transferler | 2010 |
|---------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|---|----------------------------|----------------|
| Şişeleme ve dağıtım anlaşmaları | 175.359 | - | - | 4.666 | - | 180.025 |
| Markalar | 159.141 | - | - | 1.299 | - | 160.440 |
| Haklar | 26.219 | 614 | - | 17 | 576 | 27.426 |
| Diğer kalemler | 18.306 | 2.681 | (135) | 387 | - | 21.239 |
| | 379.025 | 3.295 | (135) | 6.369 | 576 | 389.130 |
| Birikmiş itfa payı (-) | 2009 | Girişler | Çıkışlar | Yabancı para çevrim farkları | Değer Düşüklüğü | 2010 |
| Şişeleme ve dağıtım anlaşmaları | - | - | - | - | - | - |
| Markalar | - | - | - | - | - | - |
| Haklar | 10.747 | 2.294 | - | 5 | - | 13.046 |
| Diğer kalemler | 11.262 | 2.809 | (126) | 250 | - | 14.195 |
| | 22.009 | 5.103 | (126) | 255 | - | 27.241 |
| Net defter değeri | 357.016 | | | | | 361.889 |



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 20. ŞEREFİYE

Şerefiyenin 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|--|-----------------|---------|
| 1 Ocak bakiyesi | 871.079 | 855.570 |
| Girişler (Not 3) | 7.384 | - |
| Satış opsiyonları değerlendirme farkı (Not 23) | (58.759) | 6.147 |
| Dönem içi yabancı para çevrim farkları | 92.941 | 9.362 |
| 31 Aralık bakiyesi | 912.645 | 871.079 |

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle şerefiyenin bölümlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

| | Türkiye Bira | Yurtdışı Bira | Meşrubat | Diğer | Toplam |
|-------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| 2011 | 50.099 | 563.041 | 287.327 | 12.178 | 912.645 |
| 2010 | 50.099 | 538.043 | 270.759 | 12.178 | 871.079 |

NOT 21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Grup, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Bursa soda yatırımı, Elazığ, Köyceğiz ve Mersin üretim hattı yatırımları için alınan yatırım teşvik belgesi kapsamında 24.505 TL yatırım yapmış olup (31 Aralık 2010 - 3.326 TL) toplamda sağlanacak vergi avantaj tutarı 4.962 TL olarak hesaplanmış (31 Aralık 2010 - 665 TL) ve bu yıla yansıyan vergi indirim tutarı da 57 TL olarak gerçekleşmiştir (31 Aralık 2010 - 26 TL).

NOT 22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle borç karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir :

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------|---------------|--------|
| Ücretli izin karşılığı | 22.134 | 17.702 |
| Yönetim primi karşılığı | 5.294 | 5.974 |
| Diğer | 612 | - |
| | 28.040 | 23.676 |

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle, ücretli izin karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------|---------------|--------|
| 1 Ocak bakiyesi | 17.702 | 15.141 |
| Yapılan ödemeler | (480) | (765) |
| Cari dönem provizyonu | 3.258 | 3.124 |
| Yabancı para çevrim farkı | 1.654 | 202 |
| | 22.134 | 17.702 |

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle, yönetim primi karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------|----------|----------|
| 1 Ocak bakiyesi | 5.974 | 4.681 |
| Yapılan ödemeler | (28.776) | (23.031) |
| Cari dönem provizyonu | 27.706 | 24.258 |
| Yabancı para çevrim farkı | 390 | 66 |
| | 5.294 | 5.974 |

NOT 23. TAAHHÜTLER

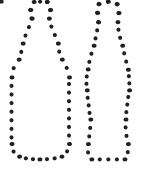
Ana Ortak (Anadolu Efes) ve Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle ana ortak ve tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar için verilen teminat rehin ipotek (TRİ) pozisyonu aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | | | | | |
|---|---------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| | Toplam TL Karşılığı | Orijinal Para Birimi TL | Orijinal Para Birimi Bin USD | Orijinal Para Birimi Bin EUR | Orijinal Para Birimi Bin KZT | Orijinal Para Birimi Bin RUR |
| A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı | 57.831 | 11.712 | 18.424 | 3.482 | 16.564 | 49.879 |
| B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı ⁽¹⁾ | 819.437 | - | 364.428 | 40.000 | 2.177.325 | 160.000 |
| C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı | - | - | - | - | - | - |
| D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı | - | - | - | - | - | - |
| i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı | - | - | - | - | - | - |
| ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı | - | - | - | - | - | - |
| iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişilerin Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı | - | - | - | - | - | - |
| Toplam | 877.268 | 11.712 | 382.852 | 43.482 | 2.193.889 | 209.879 |

Diğer verilen TRİ'lerin özkaynaklara oranı (%)

⁽¹⁾ Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıkların kullanmış olduğu finansal borçlar için verilen TRİ'leri içermektedir.



Anadolu Efes Biraçılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 23. TAAHHÜTLER (devamı)

Ana Ortak (Anadolu Efes) ve Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar (devamı)

| | 2010 | | | | | |
|---|---------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| | Toplam TL Karşılığı | Orijinal Para Birimi TL | Orijinal Para Birimi Bin USD | Orijinal Para Birimi Bin EUR | Orijinal Para Birimi Bin KZT | Orijinal Para Birimi Bin RUR |
| A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı | 60.423 | 13.035 | 895 | 8.381 | 314.003 | 493.954 |
| B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı ⁽¹⁾ | 673.948 | - | 358.629 | 40.000 | 3.625.311 | - |
| C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı | - | - | - | - | - | - |
| D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı | - | - | - | - | - | - |
| i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı | - | - | - | - | - | - |
| ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı | - | - | - | - | - | - |
| iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişilerin Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı | - | - | - | - | - | - |
| Toplam | 734.371 | 13.035 | 359.524 | 48.381 | 3.939.314 | 493.954 |
| Diğer verilen TRİ'lerin özkaynaklara oranı (%) | - | - | - | - | - | - |

⁽¹⁾ Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıkların kullanmış olduğu finansal borçlar için verilen TRİ'leri içermektedir.

EBI ve Bağlı Ortaklıkları

Hisse Senedi Satış Opsiyonları

European Bank for Reconstruction and Development (EBRD)'a, EBI tarafından EBRD'nin Efes Moscow'un sermayesine ilk katılımının 7. ve 10. yıl dönümleri arasında uygulanabilir olmak üzere tanınan hisse senedi satış opsiyonu, yeniden yapılandırılmış ve uygulanabilirlik tarihleri 2011 ve 2015 yılları arasında olacak şekilde yeniden düzenlenmiştir. Bu hisse senedi satış opsiyonu ile EBRD, elindeki Efes Moscow hisselerini bağımsız bir değerlendirme yaptırılarak belirlenen bir fiyattan EBI'ya satma hakkını elinde bulundurmaktadır. Çeşitli değerlendirme teknikleri ve varsayımlara göre belirlenen ve makul değeri 87.859 TL olan satış opsiyonu yükümlülüğü, konsolide bilançoda "diğer kısa vadeli yükümlülükler" kalemi içerisinde gösterilmiştir (31 Aralık 2010 - 126.279 TL). İlgili yükümlülüğün cari yıl makul değeri ile geçmiş yıl makul değeri arasındaki negatif değerlendirme farkı olan 58.759 TL (31 Aralık 2010 - pozitif değerlendirme farkı 6.147 TL), UFRS 3 uyarınca şerefiye içerisinde "satış opsiyonları değerlendirme farkı" olarak gösterilmiştir.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 23. TAAHHÜTLER (devamı)

CCİ, Bağı ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkları

a) Hisse Senedi Satış Opsiyonları

Day Investments Ltd.'ye, CCİ tarafından 2012 yılında uygulanabilir olmak üzere bir hisse senedi satış opsiyonu tanınmıştır. Bu hisse senedi satış opsiyonu ile Day Investment Ltd, elindeki Turkmenistan CC hisselerini 2.360 bin USD'den CCİ'ye satma hakkını elinde bulundurmaktadır. İlgili satış opsiyonu yükümlülüğü, Grup'un payı oranında "diğer kısa vadeli yükümlülükler" kalemi içerisinde 2.240 TL olarak gösterilmiştir (31 Aralık 2010 – "diğer uzun vadeli yükümlülükler" kalemi içerisinde 1.834 TL).

b) Teminat Mektupları

CCİ'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, çeşitli kuruluşlara verdiği 212.285 TL tutarında teminat mektubu bulunmaktadır (31 Aralık 2010 – 63.901 TL).

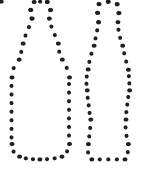
Operasyonel Kiralama

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, iptal edilemeyecek operasyonel kiralama sözleşmeleri kapsamında gelecek 3 yıla ait taahhüt edilen yükümlülük tutarı 24.155 TL'dir (31 Aralık 2010 - 14.681 TL).

Vergi ile İlgili ve Yasal Konular

Grup'un yurtdışında faaliyette bulunduğu bölgelerin çoğunda, vergilendirme ve yabancı para ile yapılan işlemlerle ilgili yasalar ve düzenlemeler, hükümetlerin planlı ekonomiden pazar ekonomisine geçiş ile ilgili yaptığı çalışmaların sonucunda gelişme göstermeye devam etmektedir. Çeşitli yasalar ve düzenlemeler her zaman yazılı olarak ifade edilmemiştir ve bu düzenlemelerin uygulanması yerel, bölgesel ve milli vergi otoriteleri, ilgili ülkelerin merkez bankası ve maliye bakanlığının yorumuna tabidir. Vergi beyanları ve diğer yasal alanlar (örneğin gümrükler ve para birimi kontrolü), yasalarla ceza kesme ve faiz oranı uygulama hakkı verilmiş çeşitli otoriteler tarafından gözden geçirme ve incelemeye tabidir. Bu, Grup'un yurt dışında ağırlıklı olarak faaliyette bulunduğu bölgelerde, daha gelişmiş vergi sistemleri olan ülkelerde görülmeyen vergi ile ilgili riskler yaratmaktadır.

4207 Sayılı Tütün Ürünlerinin Zararlarının Önlenmesi ve Kontrolü Hakkında Kanun'un dördüncü maddesinin, alkollü içecekler yönünden de geçerli olduğunu ifade eden 22.04.2008 tarihli Maliye Bakanlığı Tebliği açıklamasına ilişkin Danıştay Dördüncü Dairesi'nce verilen 22.09.2008 tarihli iptal kararı, Danıştay Vergi Dava Daireleri Kurulu'nca bozulmuştur. İlgili bozma kararı Danıştay Vergi Dava Daireleri Kurulu'nda karar düzeltme sürecindedir.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

| | 2011 | 2010 |
|------------------------------------|---------------|--------|
| Kıdem tazminatı yükümlülüğü | 43.522 | 39.010 |
| Uzun vadeli teşvik planı karşılığı | 10.511 | 12.327 |
| | 54.033 | 51.337 |

Mevcut iş kanunu gereğince, Grup'un Türkiye'de faaliyet gösteren şirketleri, emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdürler. Bu ödemeler, 30 günlük ücret üzerinden çalışılan yıl başına, çalışanın ayrıldığı tarihte geçerli olan ücretle hesaplanır. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, 2.732 tam TL (31 Aralık 2010 – 2.517 tam TL)'dir (1 Ocak 2012 tarihinden itibaren kıdem tazminatı tavanı 2.805 tam TL'ye yükseltilmiştir). Grup, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle konsolide finansal tablolarında, kıdem tazminatını projeksiyon metodunu kullanarak ve tahmin edilen enflasyon oranlarına ve personelin işten ayrılması veya işine son verilmesi ile ilgili şirketin kendi deneyimlerinden doğan bilgilere dayanarak ve hak kazanılan menfaatlerin bilanço tarihinde geçerli olan devlet tahvili oranlarını kullanarak indirgenmiş net değerinden hesaplamıştır. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında net iskonto oranı beklenen ödeme süresi dikkate alınarak %4,1 ve %4,7 aralığında kullanılmıştır (31 Aralık 2010: %4,7).

Konsolide finansal tablolarda yer alan kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|----------------|---------|
| 1 Ocak bakiyesi | 39.010 | 30.103 |
| Ödemeler | (5.841) | (3.580) |
| Faiz gideri | 3.776 | 3.006 |
| Yıl içinde ayrılan karşılık | 6.577 | 9.481 |
| | 43.522 | 39.010 |

Konsolide finansal tablolarda yer alan uzun vadeli teşvik planı karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|----------------|---------|
| 1 Ocak bakiyesi | 12.327 | 10.045 |
| Ödemeler | (9.077) | (4.959) |
| Faiz gideri | 780 | 693 |
| Yıl içinde ayrılan karşılık | 6.481 | 6.548 |
| | 10.511 | 12.327 |

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 25. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (31 Aralık 2010 - Yoktur).

NOT 26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer Dönen Varlıklar

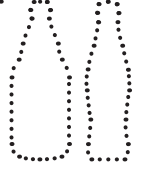
| | 2011 | 2010 |
|--|----------------|---------|
| İndirilecek veya transfer edilen Katma Değer Vergisi (KDV) | 87.373 | 58.100 |
| Peşin ödemeler | 79.482 | 35.661 |
| Satıcılara verilen avanslar | 54.990 | 34.267 |
| Peşin ödenen vergiler | 22.453 | 23.251 |
| Diğer | 1.839 | 753 |
| | 246.137 | 152.032 |

b) Diğer Duran Varlıklar

| | 2011 | 2010 |
|--|---------------|--------|
| Peşin ödemeler | 71.234 | 48.341 |
| Verilen avanslar | 13.508 | 14.274 |
| Tecil ve terkin beklenen KDV ve diğer vergiler | 8.549 | 6.690 |
| Diğer | 98 | 173 |
| | 93.389 | 69.478 |

c) Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------|----------------|---------|
| Satış opsiyonu yükümlülüğü (Not 23) | 90.099 | 126.279 |
| Gider tahakkukları | 20.108 | 24.418 |
| Alınan avanslar | 18.770 | 12.185 |
| Personele borçlar | 6.458 | 5.169 |
| Diğer | 545 | 1.239 |
| | 135.980 | 169.290 |



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

d) Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler

| | 2011 | 2010 |
|---|--------------|-------|
| Tecil ve terkini beklenen KDV ve diğer vergiler | 8.505 | 6.654 |
| Satış opsiyonu yükümlülüğü (Not 23) | - | 1.834 |
| Diğer | 836 | 1.214 |
| | 9.341 | 9.702 |

NOT 27. ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye ve Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları

| | 2011 | 2010 |
|---|----------------|---------|
| Her bir hisse için 1 tam TL nominal değer | | |
| Kayıtlı sermaye tavanı | 900.000 | 900.000 |
| Çıkarılmış sermaye | 450.000 | 450.000 |

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in hissedarları ve sahip oldukları hisse oranları aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | | 2010 | |
|-------------------------------|----------------|---------------|---------|--------|
| | Tutar | % | Tutar | % |
| Yazıcılar Holding A.Ş. | 139.787 | 31,06 | 139.251 | 30,94 |
| Özilhan Sınai Yatırım A.Ş. | 79.813 | 17,74 | 78.937 | 17,54 |
| Anadolu Endüstri Holding A.Ş. | 35.292 | 7,84 | 35.292 | 7,84 |
| Halka açık ve diğer | 195.108 | 43,36 | 196.520 | 43,68 |
| Çıkarılmış sermaye | 450.000 | 100,00 | 450.000 | 100,00 |
| Enflasyon düzeltme etkisi | 63.583 | | 63.583 | |
| | 513.583 | | 513.583 | |

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle sermayeyi temsil eden imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu intifa senetleri, ana sözleşme gereği dağıtılabılır kardan çıkarılmış sermayenin %10'u kadar bir miktar düşüldükten sonra kalan meblağın %2'si kadar pay almaktadır. İntifa senedi sahiplerinin payları düşüldükten sonra kalanın %5'i Yönetim Kurulu üyelerine eşit dağıtılmaktadır.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

b) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler, Değer Artış Fonları ve Geçmiş Yıllar Karları

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre, birinci tertip yasal yedekler Şirket'in ödenmiş sermayesinin (SPK'nin yayınladığı tebliğlere ve duyurulara göre enflasyona göre düzeltilmiş sermaye) %20'sine ulaşmaya kadar, kanuni net dönem karının (SPK'ye göre enflasyona göre düzeltilmiş kar) %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin (SPK'ye göre enflasyona göre düzeltilmiş sermaye) %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

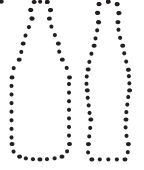
Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nin öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar. 9 Ocak 2009 tarih, 1/6 sayılı SPK kararı uyarınca, konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerce dağıtılabilir karın hesaplanmasında, konsolide finansal tablolarda yer alan kar içinde görünen; bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi teşebbüs ve iştiraklerden ana ortaklığın konsolide finansal tablolarına intikal eden kar tutarlarının, şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, genel kurullarınca kar dağıtım kararı alınmış olmasına bakılmaksızın, dağıtacakları kar tutarını Tebliğ çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamalarına imkan tanınmasına karar verilmiştir.

SPK'nin 27 Ocak 2010 tarihli kararı ile payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar verilmiştir.

Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri bedelsiz sermaye artırımını, nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir. Ancak sermaye enflasyon düzeltme farkları, nakit kar dağıtımında kullanılması durumunda kurumlar vergisine tabi olacaktır.

Şirketin dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer yasal kaynakların toplam tutarı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 1.140.226 TL'dir (31 Aralık 2010 - 1.161.584 TL).

Anadolu Efes, 2011 yılı içerisinde, 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin olarak hisse başına brüt 0,48 tam TL, kuruculara ve yönetim kurulu üyelerine yapılan ödemeler de dahil toplam 246.532 TL (2010 - hisse başına brüt 0,32 tam TL, kuruculara ve yönetim kurulu üyelerine yapılan ödemeler de dahil toplam 168.979 TL) tutarında kar dağıtımını yapmıştır.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

b) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler, Değer Artış Fonları ve Geçmiş Yıllar Karları (devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle özkaynak kalemlerinin nominal değerleri, özkaynak enflasyon düzeltmesi farkları ve dönüştürülmüş değerleri aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2011 | Nominal değerler | Özkaynak enflasyon düzeltmesi farkları | Dönüştürülmüş değerler |
|---|-------------------------|---|-------------------------------|
| Sermaye | 450.000 | 63.583 | 513.583 |
| Yasal yedekler | 176.995 | 74.697 | 251.692 |
| Olağanüstü yedekler | 464.805 | 26.091 | 490.896 |
| | 1.091.800 | 164.371 | 1.256.171 |
| Değer artış fonları | | | 7.822 |
| Yabancı para çevrim farkları | | | 289.853 |
| Diğer yedekler | | | (5.736) |
| Birikmiş karlar (Net dönem karı dahil) | | | 1.595.811 |
| Toplam ana ortaklığa ait özkaynaklar | | | 3.143.921 |
| 31 Aralık 2010 | Nominal değerler | Özkaynak enflasyon düzeltmesi farkları | Dönüştürülmüş değerler |
| Sermaye | 450.000 | 63.583 | 513.583 |
| Yasal yedekler | 138.442 | 74.697 | 213.139 |
| Olağanüstü yedekler | 444.119 | 26.091 | 470.210 |
| | 1.032.561 | 164.371 | 1.196.932 |
| Değer artış fonları | | | 19.569 |
| Yabancı para çevrim farkları | | | (4.085) |
| Diğer yedekler | | | (5.736) |
| Birikmiş karlar (Net dönem karı dahil) | | | 1.560.407 |
| Toplam ana ortaklığa ait özkaynaklar | | | 2.767.087 |

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

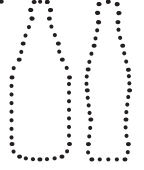
| Satış Gelirleri | 2011 | 2010 |
|--|------------------|-------------|
| Yurt içi gelirler | 2.625.332 | 2.361.655 |
| Yurt dışı gelirler | 2.135.934 | 1.807.138 |
| Toplam Satış Gelirleri, net | 4.761.266 | 4.168.793 |
| Satışların Maliyeti (-) | | |
| Envanterdeki değişim, net | 1.939.872 | 1.581.174 |
| Maddi ve maddi olmayan varlıklara ait amortisman ve itfa giderleri | 166.465 | 157.794 |
| Personel giderleri | 127.043 | 108.967 |
| Yakıt, su, enerji giderleri | 102.847 | 89.797 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 2.107 | 3.954 |
| Diğer giderler | 141.216 | 109.662 |
| Toplam Satışların Maliyeti | 2.479.550 | 2.051.348 |
| Brüt Esas Faaliyet Karı | 2.281.716 | 2.117.445 |

1 Ocak – 31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemlerinde, Grup'un Türkiye'deki bira satışlarından kaynaklanan toplam satış vergisi (ÖTV) tutarı sırasıyla 1.847.001 TL ve 1.470.821 TL'dir.

NOT 29. FAALİYET GİDERLERİ

a) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

| | 2011 | 2010 |
|--|------------------|-------------|
| Reklam, satış ve pazarlama giderleri | 539.413 | 449.321 |
| Personel giderleri | 238.758 | 194.726 |
| Nakliye ve dağıtım giderleri | 227.137 | 181.399 |
| Maddi ve maddi olmayan varlıklara ait amortisman ve itfa giderleri | 147.651 | 126.365 |
| Elektrik, su ve haberleşme giderleri | 24.377 | 19.498 |
| Kira giderleri | 10.089 | 10.490 |
| Tamir ve bakım giderleri | 8.137 | 8.292 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 2.868 | 2.651 |
| Diğer giderler | 64.347 | 67.746 |
| | 1.262.777 | 1.060.488 |



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 29. FAALİYET GİDERLERİ (devamı)

b) Genel yönetim giderleri

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------|---------|
| Personel giderleri | 193.637 | 168.112 |
| Dışarıdan sağlanan fayda, hizmetler ve danışmanlık giderleri | 86.206 | 70.158 |
| Vergi (gelir vergisi hariç) giderleri | 23.454 | 19.209 |
| Maddi ve maddi olmayan varlıklara ait amortisman ve itfa giderleri | 20.032 | 16.793 |
| İşletme ve haberleşme giderleri | 12.544 | 10.720 |
| Toplantı ve seyahat giderleri | 6.521 | 4.384 |
| Sigorta giderleri | 5.707 | 6.414 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 5.378 | 5.882 |
| Tamir ve bakım giderleri | 4.627 | 3.694 |
| Diğer giderler | 56.732 | 48.585 |
| | 414.838 | 353.951 |

NOT 30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

a) Amortisman ve İtfa Giderleri

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------|------------------|-----------|
| Satışların maliyeti | (166.465) | (157.794) |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri | (147.651) | (126.365) |
| Genel yönetim giderleri | (20.032) | (16.793) |
| Diğer faaliyet giderleri | (1.459) | (79) |
| | (335.607) | (301.031) |

b) Personel Giderleri

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------|------------------|-----------|
| Satışların maliyeti | (127.043) | (108.967) |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri | (238.758) | (194.726) |
| Genel yönetim giderleri | (193.637) | (168.112) |
| | (559.438) | (471.805) |

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 31. DİĞER FAALİYET GELİR/GİDERLERİ

a) Diğer Faaliyet Gelirleri

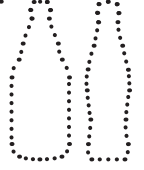
| | 2011 | 2010 |
|---|---------------|--------|
| Maddi duran varlık satış karı | 9.335 | 1.999 |
| Hurda ve diğer malzeme satış gelirleri | 4.302 | 5.398 |
| Kira gelirleri | 3.117 | 2.444 |
| Konsolidasyon kapsamında makul değer düzeltme farkı (Not 3) | 2.957 | - |
| Sigorta gelirleri | 2.230 | 1.106 |
| Maddi duran varlık değer düşüklüğü iptali (Not 18) | 1.446 | - |
| Diğer gelirler | 19.687 | 14.075 |
| | 43.074 | 25.022 |

b) Diğer Faaliyet Giderleri

| | 2011 | 2010 |
|---|-----------------|----------|
| Bağışlar | (19.443) | (23.201) |
| Rekabet Kurumu cezası | (6.064) | - |
| Maddi duran varlık satış zararı | (5.695) | (1.615) |
| Maddi duran varlık değer düşüklüğü karşılığı (Not 18) | (2.820) | (2.079) |
| Diğer giderler | (8.033) | (7.509) |
| | (42.055) | (34.404) |

NOT 32. FİNANSAL GELİRLER

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------|----------------|---------|
| Kur farkı geliri | 180.795 | 171.740 |
| Faiz gelirleri | 59.286 | 71.669 |
| Türev işlemlerinden kaynaklanan gelir | 605 | 893 |
| | 240.686 | 244.302 |



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 33. FİNANSAL GİDERLER

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------|------------------|-----------|
| Kur farkı gideri | (302.842) | (168.047) |
| Faiz giderleri | (64.934) | (77.534) |
| Türev işlemlerinden kaynaklanan gider | (676) | (1.117) |
| Sendikasyon kredisi gideri | (886) | (10.073) |
| Diğer finansman giderleri | (4.702) | (4.693) |
| | (374.040) | (261.464) |

NOT 34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (31 Aralık 2010 - Yoktur).

NOT 35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı %20’dir (2010 - %20). Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın yirmi beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek seferde ödenmektedir. Vergi mevzuatı uyarınca üçer aylık dönemler itibariyle oluşan kazançlar üzerinden %20 (2010 - %20) oranında geçici vergi hesaplanarak ödenmekte ve bu şekilde ödenen tutarlar yıllık kazanç üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmektedir.

Türkiye’deki vergi mevzuatı uyarınca, mali zararlar oluştukları yılı takip eden en fazla beş yıl boyunca ileriye taşınabilirler. Ayrıca vergi beyanları ve ilgili muhasebe kayıtları vergi idaresince beş yıl içerisinde incelenebilmektedir. Türkiye’deki vergi mevzuatı, konsolide vergi beyannamesi verilmesine izin vermemektedir. Bu nedenle, konsolide finansal tablolarındaki vergi karşılığı, konsolide edilen her bir şirket için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle vergi gelir ve giderlerinin ana bileşenleri aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------|------------------|-----------|
| Cari dönem vergi gideri | (117.476) | (127.846) |
| Ertelenmiş vergi geliri/(gideri), net | 11.967 | (12.265) |
| | (105.509) | (140.111) |

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

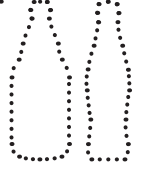
31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Anadolu Efes'in faaliyette olduğu ülkede kullanılan vergi oranı ile teorik olarak hesaplanan vergi tutarı ile toplam gelir vergisinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|--|------------------|-----------|
| Vergi öncesi konsolide kar | 464.981 | 658.552 |
| Vergi oranı | %20 | %20 |
| Vergi karşılığı | (92.996) | (131.710) |
| 6111 sayılı kanun uyarınca matrah artırımını yolu ile ödenen verginin etkisi | (8.504) | - |
| Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi | (2.444) | (5.978) |
| Vergiye tabi olmayan gelirlerin etkisi | 7.218 | 1.521 |
| Farklı vergi oranlarının etkisi | 1.481 | 1.575 |
| Diğer | (10.264) | (5.519) |
| | (105.509) | (140.111) |

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle etkin vergi oranları kullanarak hesaplanan konsolide ertelenmiş vergi varlığının dağılımı aşağıdaki gibi özetlenmiştir:

| | Varlık | | Yükümlülük | | Net | |
|--|----------------|--------|------------------|----------|------------------|----------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar | - | - | (133.991) | (95.130) | (133.991) | (95.130) |
| Stoklar | 5.329 | 2.198 | - | - | 5.329 | 2.198 |
| Taşınan zararlar | 100.710 | 52.684 | - | - | 100.710 | 52.684 |
| Kıdem tazminatı ve çalışanlara sağlanan diğer faydalar | 14.965 | 13.736 | - | - | 14.965 | 13.736 |
| Diğer ^(*) | 23.122 | 23.677 | - | - | 23.122 | 23.677 |
| | 144.126 | 92.295 | (133.991) | (95.130) | 10.135 | (2.835) |

^(*) Gelir olarak kaydedilmeyen ihtilafli vergi alacaklarına ilişkin ödenmiş olan gelir vergisinden kaynaklanan tutar diğer kalemi içerisinde gösterilmiştir.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Net ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------|
| 1 Ocak itibariyle | (2.835) | 13.091 |
| Konsolide gelir tablosuna kaydedilen | 11.967 | (12.265) |
| Diğer kapsamlı gelire kaydedilen (Not 7) | 618 | (117) |
| Satın alınan şirketler yoluyla elde edilen | - | (3.722) |
| Yabancı para çevrim farkları | 385 | 178 |
| 31 Aralık itibariyle | 10.135 | (2.835) |

Yönetimin yapmış olduğu değerlendirme neticesinde, Grup yeterli düzeyde vergilendirilebilir gelir elde etmenin muhtemel olduğu ve tahmini olarak 9 yıllık bir süre içerisinde söz konusu taşınan zararların kullanılabilmesi görüşü çerçevesinde 100.710 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilmiştir.

NOT 36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç, sermayedarlara atfedilebilir cari net dönem karının hesap dönemi boyunca işlem gören hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesiyle hesaplanır.

Aşağıdaki tablo, hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılan net dönem karı ve hisse senedi bilgilerini yansıtmaktadır:

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------|--------------------|-------------|
| Net dönem karı | 341.175 | 503.640 |
| Ağırlıklı ortalama hisse sayısı | 450.000.000 | 450.000.000 |
| Hisse başına kazanç (tam TL) | 0,7582 | 1,1192 |

Bilanço tarihi ve bu konsolide finansal tabloların onaylanma tarihi arasında, hisse senetleri veya potansiyel hisse senetlerini içeren başka işlemler gerçekleşmemiştir.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili Taraflarla İlgili Bakiyeler

i) İlişkili Taraflarla İlgili Banka ve Menkul Kıymet Bakiyeleri

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------|---------|
| Alternatifbank ⁽²⁾⁽⁴⁾ | 338.679 | 202.200 |
| Alternatif Yatırım A.Ş. ⁽⁴⁾ | 1.207 | 1.260 |
| | 339.886 | 203.460 |

31 Aralık 2011 itibariyle Grup'un Alternatifbank'taki vadeli mevduatları üç aydan kısa vadeli olup, TL mevduatlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı %12,04'tür (31 Aralık 2010 - %7,85), USD vadeli mevduatlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı ise %5,46'dır (31 Aralık 2010 - %2,67).

ii) İlişkili Taraflardan Alacaklar

| | 2011 | 2010 |
|---|------------|------|
| Anadolu Restoran İşletmeleri Ltd. Şti. ⁽⁴⁾ | 14 | - |
| Diğer | 86 | 337 |
| | 100 | 337 |

iii) İlişkili Taraflara Borçlar

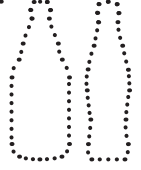
| | 2011 | 2010 |
|---|--------------|-------|
| AEH ⁽¹⁾⁽³⁾ | 3.846 | 2.822 |
| Oyex Handels GmbH ⁽⁴⁾ | 2.133 | 4.990 |
| Anadolu Vakfı | 925 | - |
| Anadolu Bilişim Hizmetleri A.Ş. ⁽²⁾⁽⁴⁾ | 860 | 612 |
| Çelik Motor Ticaret A.Ş. ⁽⁴⁾ | 636 | 11 |
| Diğer | 774 | 211 |
| | 9.174 | 8.646 |

⁽¹⁾ Yazıcılar Holding A.Ş. (hissedar)'nin ilişkili tarafı

⁽²⁾ Grup'un uzun vadeli finansal yatırımı

⁽³⁾ Grup'un hissedarı

⁽⁴⁾ AEH (hissedar)'nin ilişkili tarafı



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

b) İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler

i) Mal Alımı ve Diğer Giderler

| | İşlemin Niteliği | 2011 | 2010 |
|---|-------------------------------|----------------|-------------|
| Anadolu Efes Spor Kulübü | Hizmet | 49.000 | 42.000 |
| Oyex Handels GmbH ⁽⁴⁾ | Malzeme ve Sabit Kıymet Alımı | 27.427 | 26.729 |
| Anadolu Vakfı | Bağış | 19.243 | 23.128 |
| AEH ⁽¹⁾⁽³⁾ | Danışmanlık Hizmeti | 17.971 | 15.828 |
| Çelik Motor Ticaret A.Ş. ⁽⁴⁾ | Araç Kiralama | 14.499 | 11.123 |
| Anadolu Bilişim Hizmetleri A.Ş. ⁽²⁾⁽⁴⁾ | Bilişim Hizmeti | 12.946 | 12.642 |
| Efes Turizm İşletmeleri A.Ş. ⁽⁴⁾ | Seyahat ve Konaklama | 6.515 | 5.203 |
| AEH Münih ⁽⁴⁾ | Malzeme ve Sabit Kıymet Alımı | 3.573 | 3.557 |
| Anadolu Isuzu Otomotiv San. ve Tic. A.Ş. ⁽¹⁾ | Kira Gideri | 1.065 | 1.142 |
| Mutena Maltery ⁽⁵⁾ | Hammadde Alımı | - | 5.321 |
| Diğer | | 612 | 2.906 |
| | | 152.851 | 149.579 |

ii) Finansal Gelir/(Gider), Net

| | İşlemin Niteliği | 2011 | 2010 |
|----------------------------------|--------------------------|---------------|-------------|
| Alternatifbank ⁽²⁾⁽⁴⁾ | Faiz Gelir/(Gideri), net | 16.156 | 7.384 |
| Diğer | | (185) | (103) |
| | | 15.971 | 7.281 |

iii) Diğer Gelir/(Gider), Net

| | İşlemin Niteliği | 2011 | 2010 |
|---|-------------------------|-------------|-------------|
| Anadolu Restoran İşletmeleri Ltd. Şti. ⁽⁴⁾ | Yan Ürün Satışı | 121 | 210 |
| Alternatifbank ⁽²⁾⁽⁴⁾ | Kira Geliri | 97 | 193 |
| Anadolu Bilişim Hizmetleri A.Ş. ⁽²⁾⁽⁴⁾ | Kira Geliri | 14 | 237 |
| Diğer | | 119 | 393 |
| | | 351 | 1.033 |

⁽¹⁾ Yazıcılar Holding A.Ş. (hissedar)'nin ilişkili tarafı

⁽²⁾ Grup'un uzun vadeli finansal yatırımı

⁽³⁾ Grup'un hissedarı

⁽⁴⁾ AEH (hissedar)'nin ilişkili tarafı

⁽⁵⁾ 2010 yılı Ağustos ayı itibariyle tam konsolidasyon metoduyla konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

iv) Üst Yönetime Sağlanan Faydalar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle, Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyelerine yapılan, sırasıyla 21.682 TL ve 17.739 TL tutarında kar payı ödemesi vardır. Grup içerisinde üst düzey yönetici pozisyonunda çalışanlara cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|---|--------|--------|
| Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar | 12.759 | 12.269 |
| İşten ayrılma sonrası faydalar | - | 449 |
| Diğer uzun vadeli faydalar | 1.921 | 733 |
| İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar | - | - |
| Hisse bazlı ödemeler | - | - |
| | 14.680 | 13.451 |

NOT 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

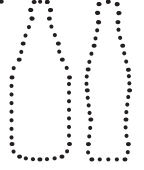
Kullanılan belli başlı finansal araçlar banka kredileri, finansal kiralama, nakit ve kısa vadeli banka mevduatlarıdır. Bu araçları kullanmaktaki asıl amaç, operasyonlar için finansman yaratmaktır. Ayrıca direkt olarak faaliyetlerden ortaya çıkan ticari alacaklar ve ticari borçlar gibi finansal araçlar da mevcuttur.

Kullanılan araçlardan kaynaklanan risk, yabancı para riski, faiz riski, fiyat riski, kredi riski ve likidite riskidir. Grup yönetimi bu riskleri aşağıda belirtildiği gibi yönetmektedir. Ayrıca finansal araçların kullanılmasında ortaya çıkabilecek piyasa riski de takip edilmektedir.

a) Faiz Riski

Grup, faiz haddi bulunan varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz riskine açıktır. Grup, varlık ve yükümlülüklerinin faiz oranlarını dengede tutmak ya da riskten korunma amaçlı finansal araçlar kullanmak suretiyle bu riski yönetmektedir.

Finansal borçlarla ilgili olan faiz oranlarının bir kısmı piyasada geçerli olan faiz oranlarına dayanmaktadır. Bundan dolayı Grup ulusal ve uluslararası piyasalarda faiz oranlarındaki değişikliklerden etkilenmektedir. Grup'un faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklanan piyasa riskinden etkilenmesi öncelikli olarak borç yükümlülükleriyle ilişkilidir.



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Grup'un faiz oranına duyarlı finansal araçlarını gösteren faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir.

| | 2011 | 2010 |
|---|------------------|-----------|
| Sabit faizli finansal araçlar | | |
| Finansal varlıklar | | |
| Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar | 869.699 | 953.205 |
| Finansal yükümlülükler | 137.391 | 310.317 |
| Değişken faizli finansal araçlar | | |
| Finansal yükümlülükler | 1.961.783 | 1.452.699 |

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihinde yabancı para birimi cinsinden olan değişken faizli kredilerinin faizi 100 baz puan yüksek/düşük olur ve diğer tüm değişkenler sabit kalırsa, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan yüksek/düşük faiz giderinin, bir sonraki raporlama dönemi olan 31 Mart 2012 tarihinde sona eren döneme ait vergi öncesi kara etkisi aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|--|--------------|-------|
| USD cinsinden kredi faiz oranlarının değişimi | 4.318 | 2.815 |
| EURO cinsinden kredi faiz oranlarının değişimi | 376 | 318 |
| Diğer cinsten kredilerin faiz oranlarının değişimi | 183 | 104 |
| Toplam | 4.877 | 3.237 |

b) Yabancı Para Riski

Yabancı para riski, genelde EURO ve USD varlık ve yükümlülükler bulunmasından kaynaklanmaktadır. Grup'un yaptığı işlemlerden doğan yabancı para riski vardır. Bu riskler işlevsel para birimi dışındaki para birimi cinsinden mal alımı ve satımı yapılması ve yabancı para cinsinden banka kredisi kullanılmasından kaynaklanmaktadır. Grup doğal bir riskten korunma yöntemi olan yabancı para cinsinden varlıklarını ve borçlarını dengede tutarak yabancı para riskini yönetmektedir.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

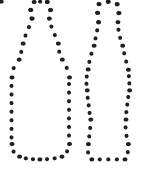
(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Yabancı Para Riski (devamı)

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

| | Döviz pozisyonu tablosu | | | | | |
|---|---|--------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|--|
| | 2011 | | 2010 | | 2010 | |
| | TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi) | Bin USD | TL Karşılığı | Bin EURO | TL Karşılığı | Diğer Yabancı Para TL Karşılığı |
| 1. Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar | 18.802 | 4.768 | 9.007 | 589 | 1.383 | 8.412 |
| 2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil) | 283.009 | 127.522 | 240.877 | 13.953 | 32.779 | 9.353 |
| 2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar | - | - | - | - | - | - |
| 3. Diğer | 12.798 | 6 | 11 | 146 | 342 | 12.445 |
| 4. Dönen Varlıklar | 314.609 | 132.296 | 249.895 | 14.688 | 34.504 | 30.210 |
| 5. Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar | - | - | - | - | - | - |
| 6a. Parasal Finansal Varlıklar | - | - | - | - | - | - |
| 6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar | - | - | - | - | - | - |
| 7. Diğer | 1.818 | 226 | 426 | 369 | 867 | 525 |
| 8. Duran Varlıklar | 1.818 | 226 | 426 | 369 | 867 | 525 |
| 9. Toplam Varlıklar | 316.427 | 132.522 | 250.321 | 15.057 | 35.371 | 30.735 |
| 10. Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar | (76.392) | (4.744) | (8.961) | (23.588) | (55.412) | (12.019) |
| 11. Finansal Yükümlülükler | (399.256) | (158.675) | (299.722) | (42.369) | (99.534) | - |
| 12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler | (10.532) | (1.186) | (2.241) | (134) | (314) | (7.977) |
| 12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler | - | - | - | - | - | - |
| 13. Kısa Vadeli Yükümlülükler | (486.180) | (164.605) | (310.924) | (66.091) | (155.260) | (19.996) |
| 14. Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar | - | - | - | - | - | - |
| 15. Finansal Yükümlülükler | (937.221) | (467.422) | (882.913) | (23.118) | (54.308) | - |
| 16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler | - | - | - | - | - | - |
| 16 b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler | - | - | - | - | - | - |
| 17. Uzun Vadeli Yükümlülükler | (937.221) | (467.422) | (882.913) | (23.118) | (54.308) | - |
| 18. Toplam Yükümlülükler | (1.423.401) | (632.027) | (1.193.837) | (89.209) | (209.568) | (19.996) |
| 19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu | - | - | - | - | - | - |
| 19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı | - | - | - | - | - | - |
| 19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı | - | - | - | - | - | - |
| 20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu | (1.106.974) | (499.505) | (943.516) | (74.152) | (174.197) | 10.739 |
| 21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu | (1.121.590) | (499.737) | (943.953) | (74.667) | (175.406) | (2.231) |
| 22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri | - | - | - | - | - | - |
| 23. Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı | - | - | - | - | - | - |



Anadolu Efes Biraçılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Yabancı Para Riski (devamı)

| | Döviz pozisyonu tablosu | | | | | |
|---|--|------------------|------------------|-----------------|------------------|---------------------------------------|
| | 2010 | | | | | |
| | TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi) | Bin USD | TL Karşılığı | Bin EURO | TL Karşılığı | Diğer Yabancı Para TL Karşılığı |
| 1. Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar | 12.219 | 4.453 | 6.885 | 489 | 1.002 | 4.332 |
| 2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil) | 66.718 | 26.871 | 41.542 | 2.959 | 6.063 | 19.113 |
| 2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar | - | - | - | - | - | - |
| 3. Diğer | 6.915 | 50 | 77 | 1.488 | 3.049 | 3.789 |
| 4. Dönen Varlıklar | 85.852 | 31.374 | 48.504 | 4.936 | 10.114 | 27.234 |
| 5. Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar | - | - | - | - | - | - |
| 6a. Parasal Finansal Varlıklar | - | - | - | - | - | - |
| 6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar | - | - | - | - | - | - |
| 7. Diğer | - | - | - | - | - | - |
| 8. Duran Varlıklar | - | - | - | - | - | - |
| 9. Toplam Varlıklar | 85.852 | 31.374 | 48.504 | 4.936 | 10.114 | 27.234 |
| 10. Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar | (75.043) | (3.750) | (5.798) | (32.280) | (66.145) | (3.100) |
| 11. Finansal Yükümlülükler | (505.118) | (297.179) | (459.439) | (22.292) | (45.679) | - |
| 12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler | (4.982) | (706) | (1.092) | (276) | (565) | (3.325) |
| 12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler | - | - | - | - | - | - |
| 13. Kısa Vadeli Yükümlülükler | (585.143) | (301.635) | (466.329) | (54.848) | (112.389) | (6.425) |
| 14. Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar | - | - | - | - | - | - |
| 15. Finansal Yükümlülükler | (436.370) | (227.759) | (352.116) | (41.118) | (84.254) | - |
| 16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler | (1.833) | (1.186) | (1.833) | - | - | - |
| 16 b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler | - | - | - | - | - | - |
| 17. Uzun Vadeli Yükümlülükler | (438.203) | (228.945) | (353.949) | (41.118) | (84.254) | - |
| 18. Toplam Yükümlülükler | (1.023.346) | (530.580) | (820.278) | (95.966) | (196.643) | (6.425) |
| 19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu | - | - | - | - | - | - |
| 19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı | - | - | - | - | - | - |
| 19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı | - | - | - | - | - | - |
| 20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu | (937.494) | (499.206) | (771.774) | (91.030) | (186.529) | 20.809 |
| 21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu | (944.409) | (499.256) | (771.851) | (92.518) | (189.578) | 17.020 |
| 22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri | - | - | - | - | - | - |
| 23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı | - | - | - | - | - | - |

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Yabancı Para Riski (devamı)

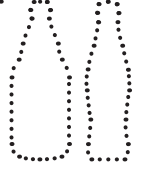
31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle ihracat ve ithalata ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------|---------|---------|
| Toplam İhracat Tutarı | 139.269 | 115.196 |
| Toplam İthalat Tutarı | 790.044 | 519.773 |

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle döviz kuru duyarlılık analizi tabloları aşağıda gösterilmiştir:

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu

| | 2011 | | | |
|---|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| | Kar/(zarar) | | Özkaynaklar | |
| | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| USD'nin %10 değişmesi halinde: | | | | |
| USD net varlık/(yükümlülüğü) | (94.352) | 94.352 | 151.274 | (151.274) |
| USD riskinden korunan kısım (-) | - | - | - | - |
| USD Net Etki | (94.352) | 94.352 | 151.274 | (151.274) |
| EURO'nun %10 değişmesi halinde: | | | | |
| EURO net varlık/(yükümlülüğü) | (17.420) | 17.420 | 2.292 | (2.292) |
| EURO riskinden korunan kısım (-) | - | - | - | - |
| EURO Net Etki | (17.420) | 17.420 | 2.292 | (2.292) |
| Diğer döviz kurlarının ortalama %10 değişmesi: | | | | |
| Diğer döviz net varlık/(yükümlülüğü) | 1.074 | (1.074) | - | - |
| Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-) | - | - | - | - |
| Diğer Döviz Varlıkları Net Etki | 1.074 | (1.074) | - | - |
| TOPLAM | (110.698) | 110.698 | 153.566 | (153.566) |



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Yabancı Para Riski (devamı)

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu

| | 2010 | | | |
|--|--|---|--|---|
| | Kar/(zarar) | | Özkaynaklar | |
| | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| USD'nin %10 değişmesi halinde: | | | | |
| USD net varlık/(yükümlülüğü) | (77.177) | 77.177 | 112.810 | (112.810) |
| USD riskinden korunan kısım (-) | - | - | - | - |
| USD Net Etki | (77.177) | 77.177 | 112.810 | (112.810) |
| EURO'nun %10 değişmesi halinde: | | | | |
| EURO net varlık/(yükümlülüğü) | (18.653) | 18.653 | 2.190 | (2.190) |
| EURO riskinden korunan kısım (-) | - | - | - | - |
| EURO Net Etki | (18.653) | 18.653 | 2.190 | (2.190) |
| Diğer döviz kurlarının ortalama %10 değişmesi: | | | | |
| Diğer döviz net varlık/(yükümlülüğü) | 2.081 | (2.081) | - | - |
| Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-) | - | - | - | - |
| Diğer Döviz Varlıkları Net Etki | 2.081 | (2.081) | - | - |
| TOPLAM | (93.749) | 93.749 | 115.000 | (115.000) |

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

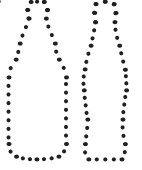
NOT 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

c) Likidite Riski

Likidite riski bir şirketin fonlanma ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Likidite riski güvenilir kredi kuruluşlarının vermiş olduğu kredi limitlerinin de desteğiyle nakit girişleri ve çıkışlarının dengelenmesiyle düşürülmektedir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle konsolide bilançoya yansıyan türev olmayan finansal yükümlülüklerin vadelerine göre analizi aşağıdaki gibidir:

| 2011 | Sözleşme Uyarınca Vadeler | Defter değeri | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı | 3 aydan kısa (I) | 3-12 ay arası (II) | 1-5 yıl arası (III) | 5 yıldan uzun (IV) |
|---------------|--|------------------|--|------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | | | (=I+II+III+IV) | | | | |
| | Finansal Borçlar | 2.099.477 | 2.174.993 | 195.704 | 619.986 | 1.359.048 | 255 |
| | Ticari borçlar ve ilişkili taraflara borçlar | 316.743 | 316.743 | 262.035 | 48.700 | 6.008 | - |
| | Satış opsiyonu yükümlülüğü | 90.099 | 90.099 | - | 90.099 | - | - |
| Toplam | | 2.506.319 | 2.581.835 | 457.739 | 758.785 | 1.365.056 | 255 |
| 2010 | Sözleşme Uyarınca Vadeler | Defter değeri | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı | 3 aydan kısa (I) | 3-12 ay arası (II) | 1-5 yıl arası (III) | 5 yıldan uzun (IV) |
| | | | (=I+II+III+IV) | | | | |
| | Finansal Borçlar | 1.764.496 | 1.822.992 | 454.346 | 556.589 | 812.057 | - |
| | Ticari borçlar ve ilişkili taraflara borçlar | 261.978 | 261.978 | 221.390 | 38.678 | 1.910 | - |
| | Satış opsiyonu yükümlülüğü | 128.113 | 128.113 | - | 126.279 | 1.834 | - |
| Toplam | | 2.154.587 | 2.213.083 | 675.736 | 721.546 | 815.801 | - |



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

d) Fiyat Riski

Fiyat riski yabancı para, faiz ve piyasa riskinin bir kombinasyonu olup, Grup tarafından aynı para biriminden borç ve alacakların, faiz taşıyan varlık ve yükümlülüklerin birbirini karşılması yoluyla doğal olarak yönetilmektedir. Piyasa riski, Grup tarafından piyasa bilgilerinin incelenmesi ve uygun değerlendirme metodları vasıtasıyla yakından takip edilmektedir.

e) Kredi Riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Grup, kredi riskini belli taraflarla yapılan işlemleri sınırlandırarak ve ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmeye çalışmaktadır.

Kredi risk yoğunlaşması belirli şirketlerin benzer iş alanlarında faaliyette bulunmasıyla, aynı coğrafi bölgede yer almasıyla veya ekonomik, politik ve bunun gibi diğer koşullarda meydana gelebilecek değişikliklerin bu şirketlerin sözleşmeden doğan yükümlülüklerini benzer ekonomik koşullar çerçevesinde etkilemesi ile ilgilidir. Kredi riskinin yoğunlaşması Grup'un performansının belli bir sektörü veya coğrafi bölgeyi etkileyen gelişmelere duyarlılığını göstermektedir.

Grup kredi riskini, satış faaliyetlerini geniş bir alana yayarak belli bir sektör veya bölgedeki şahıslar veya gruplar üzerinde istenmeyen yoğunlaşmalardan kaçınarak yönetmeye çalışmaktadır. Grup ayrıca gerekli gördüğü durumlarda müşterilerinden teminat almaktadır.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

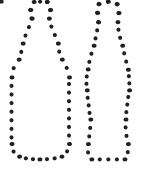
(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

e) Kredi Riski (devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle maruz kalınan azami kredi riski ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin açıklama aşağıdaki gibidir:

| Cari dönem | Alacaklar | | | | Bankalardaki mevduat | Türev araçlar | Diğer |
|--|------------------|-----------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------|
| | Ticari Alacaklar | | Diğer Alacaklar | | | | |
| | İlişkili taraf | Diğer taraf | İlişkili taraf | Diğer taraf | | | |
| Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) | 100 | 578.428 | - | 18.487 | 937.558 | - | 222.948 |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | 372.786 | - | - | - | - | - |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 100 | 520.833 | - | 18.487 | 937.558 | - | - |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | - | - | - | - | - | - | - |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | 55.712 | - | - | - | - | - |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | 21.566 | - | - | - | - | - |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | - | 1.883 | - | - | - | - | - |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) | - | 16.735 | - | - | - | - | - |
| - Değer düşüklüğü (-) | - | (14.852) | - | - | - | - | - |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | 1.883 | - | - | - | - | - |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri) | - | - | - | - | - | - | - |
| - Değer düşüklüğü (-) | - | - | - | - | - | - | - |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | - | 222.948 |
| Cari Dönem | Ticari Alacaklar | Diğer Alacaklar | Bankalardaki Mevduat | Türev Araçlar | Diğer | | |
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş | 41.798 | - | - | - | - | - | - |
| Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş | 8.808 | - | - | - | - | - | - |
| Vadesi üzerinden 3-12ay geçmiş | 1.934 | - | - | - | - | - | - |
| Vadesini 1 yıldan fazla geçmiş | 3.172 | - | - | - | - | - | - |



Anadolu Efes Biraçılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

e) Kredi Riski (devamı)

| Önceki dönem | Alacaklar | | | | Bankalardaki mevduat | Türev araçlar | Diğer |
|--|------------------|-----------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|--------|
| | Ticari Alacaklar | | Diğer Alacaklar | | | | |
| | İlişkili taraf | Diğer taraf | İlişkili taraf | Diğer taraf | | | |
| Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) | 337 | 518.251 | - | 9.244 | 992.299 | - | 73.361 |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | 318.290 | - | - | - | - | - |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 337 | 477.987 | - | 9.244 | 992.299 | - | - |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | - | - | - | - | - | - | - |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | 38.733 | - | - | - | - | - |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | 6.208 | - | - | - | - | - |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | - | 1.531 | - | - | - | - | - |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) | - | 16.597 | - | - | - | - | - |
| - Değer düşüklüğü (-) | - | (15.066) | - | - | - | - | - |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | 1.531 | - | - | - | - | - |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri) | - | - | - | - | - | - | - |
| - Değer düşüklüğü (-) | - | - | - | - | - | - | - |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | - | 73.361 |
| Önceki Dönem | Ticari Alacaklar | Diğer Alacaklar | Bankalardaki Mevduat | Türev Araçlar | Diğer | | |
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş | 23.853 | - | - | - | - | | |
| Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş | 9.126 | - | - | - | - | | |
| Vadesi üzerinden 3-12ay geçmiş | 3.308 | - | - | - | - | | |
| Vadesini 1 yıldan fazla geçmiş | 2.446 | - | - | - | - | | |

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

f) Sermaye Risk Yönetimi

Grup'un sermaye yönetiminin birincil amacı, hisse değerlerini maksimize etmek ve işletmelerini desteklemek adına, güçlü kredi derecesini ve sağlıklı sermaye oranlarının devamlılığını sağlamaktır. Grup, sermaye risk yönetimi kapsamında net finansal borç/FAVÖK oranını izlemektedir. Net finansal borç, nakit ve nakit benzerlerinin toplam finansal borç tutarından düşülmesiyle hesaplanmaktadır.

NOT 39. FİNANSAL ARAÇLAR

Gerçeğe Uygun Değer

Gerçeğe uygun değer, zorunlu satış veya tasfiye gibi haller dışında, bir finansal aracın cari bir işlemde istekli taraflar arasında alım-satımına konu olan fiyatını ifade eder. Kote edilmiş piyasa fiyatı, şayet varsa, bir finansal aracın makul değerini en iyi yansıtan değerdir.

Yabancı para bazlı finansal alacak ve borçlar finansal tabloların hazırlandığı günün yabancı para kur oranları üzerinden değerlendirilmektedir. Grup'un finansal araçlarının gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde aşağıda belirtilen yöntemler ve varsayımlar kullanılmıştır:

a) Finansal Varlıklar

Bazı finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri maliyet bedelleri ile finansal tablolarda yer alıp nakit ve nakit benzerleri, bunların üzerindeki faiz tahakkukları ve diğer kısa vadeli finansal varlıkları içermektedir ve kısa vadeli olmalarından dolayı, gerçeğe uygun değerlerinin taşınan değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Ticari alacakların reeskont karşılığı ve şüpheli alacaklar karşılığı düşüldükten sonraki taşınan değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir.

b) Finansal Yükümlülükler

Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değerlerinin taşıdıkları değere yaklaştığı düşünülmektedir. Banka kredileri iskonto edilmiş maliyet ile ifade edilir ve işlem maliyetleri kredilerin ilk kayıt değerlerine eklenir. Üzerindeki faiz oranları değişen piyasa koşulları dikkate alınarak güncellendiği için kredilerin gerçeğe uygun değerlerinin taşıdıkları değeri ifade ettiği düşünülmektedir. Reeskont karşılığı düşüldükten sonra kalan ticari borçların gerçeğe uygun değerlerinin taşıdıkları değere yakın olduğu öngörülmektedir.

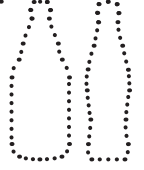
Gerçeğe uygun Değer Hiyerarşi Tablosu

Grup gerçeğe uygun değer ölçümlerini, her finansal araç sınıfının girdilerinin kaynağına göre, üç seviyeli hiyerarşi kullanarak, aşağıdaki şekilde sınıflandırmaktadır:

Seviye 1: Aktif piyasada işlem gören piyasa fiyatı kullanılan değerlendirme teknikleri

Seviye 2: Dolaylı veya dolaysız gözlemlenebilir girdi içeren diğer değerlendirme teknikleri

Seviye 3: Gözlemlenebilir piyasa girdilerini içermeyen değerlendirme teknikleri



Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 39. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Gerçeğe uygun Değer Hiyerarşi Tablosu (devamı)

| Cari Dönem | Seviye 1 | Seviye 2 | Seviye 3 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Bilançoda gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar | | | |
| Hisse senetleri | 24.394 | - | - |
| Yatırım fonları | 1.207 | - | - |
| Bilançoda gerçeğe uygun değerden taşınan finansal yükümlülükler | | | |
| Faiz oranı takası | - | - | - |
| Opsiyonlar (Not 23) | - | - | 90.099 |
| Önceki Dönem | Seviye 1 | Seviye 2 | Seviye 3 |
| Bilançoda gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar | | | |
| Hisse senetleri | 36.702 | - | - |
| Yatırım fonları | 1.260 | - | - |
| Bilançoda gerçeğe uygun değerden taşınan finansal yükümlülükler | | | |
| Faiz oranı takası | - | 596 | - |
| Opsiyonlar (Not 23) | - | - | 128.113 |

Türev Finansal Enstrümanlar ve Riskten Korunma İşlemleri

Türev finansal araçlar ilk olarak maliyetleri ile kayda alınmakta, izleyen dönemlerde de makul değerleri ile değerlendirilmektedir. Grup'un türev finansal araçlarını ağırlıklı olarak yapılandırılmış vadeli döviz alım-satım sözleşmeleri ile faiz oranı swap işlemleri oluşturmaktadır. Yapılandırılmış vadeli döviz alım-satım ve faiz oranı swap sözleşmeleri ekonomik olarak Grup için risklere karşı etkin bir koruma sağlamakla birlikte, risk muhasebesi yönünden UMS 39 "Finansal Araçlar : Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardına ait gerekli koşulları taşımaması nedeniyle konsolide finansal tablolarda riskten korunma amaçlı türev finansal araçlar olarak muhasebeleştirilmemektedir.

NOT 40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

a) 2012 yılı Ocak ayı içerisinde, Şirket, birlikte Şirket'in toplam %56,64 oranına sahip olan Yazıcılar Holding A.Ş., Özilhan Sınai Yatırım A.Ş ve Anadolu Endüstri Holding A.Ş ve SABMiller Plc. (SABMiller) stratejik işbirliği çerçevesinde "Nihai Satın Alım Anlaşmasını" imzalamışlardır. Söz konusu anlaşmaya göre, Anadolu Efes SABMiller'in Türkiye, Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu (BDT), Orta Asya ve Orta Doğu'da yatırımlarını yürütecek olup; SABMiller, Rusya ve Ukrayna'daki tüm bira faaliyetlerini Anadolu Efes'e 1,9 milyar USD üzerinden transfer edecektir.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii Anonim Şirketi**31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle****Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Devamı)**

(Birim – Aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL))

NOT 40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (devamı)

b) Düzenleyici kurumlardan alınması gereken izinlerin tamamlanmasının ardından, 5 Mart 2012 tarihi itibariyle EBI ve Euro Asien SABMiller'in Rusya ve Ukrayna'daki tüm bira faaliyetlerini devralmıştır. Bu işlem kapsamında EBI ve Euro Asien'da sermaye artırımına gidilmiş ve EBI'de yapılacak 1.858.800.000 USD tutarındaki sermaye artırımına 358.800.000 USD nakit ve 1.500.000.000 USD tutarında düzenlenecek emre muharrer senetler karşılığında katılmasına karar verilmiştir.

Mali tabloların yayınlanma tarihi itibari ile bu işletme birleşmesinin ilk muhasebeleştirilmesi devam etmektedir.

c) Nihai Satın Alım Anlaşmasını müteakiben, 6 Mart 2012 tarihinde Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 592.105.263 tam TL'ye artırılmasına, bu sermaye artışında tüm mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanmasına ve artırılan sermaye karşılığında ihraç edilecek hamiline toplam 142.105.263 adet payın tamamının SAB Miller'in iştiraki SABMiller Anadolu Efes Limited'e (SABMiller AEL) emisyon primli olarak tahsisli satılmasına karar verilmiştir. 142.105.263 adet pay 8 Mart 2012 tarihinde SPK tarafından kurul kaydına alınmıştır.

d) 14 Mart 2012 tarihinde artırılan sermaye karşılığında ihraç edilen payların SABMiller'in iştiraki SABMiller AEL'e satışının gerçekleşmesi sonucu Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibi olmuştur.

| | Sermaye Artışı Sonrası | | 31 Aralık 2011 | |
|-------------------------------------|------------------------|---------------|----------------|--------|
| | Tutar | % | Tutar | % |
| Yazıcılar Holding A.Ş. | 139.787 | 23,61 | 139.787 | 31,06 |
| Özilhan Sınai Yatırım A.Ş. | 79.813 | 13,48 | 79.813 | 17,74 |
| Anadolu Endüstri Holding A.Ş. (AEH) | 35.292 | 5,96 | 35.292 | 7,84 |
| SABMiller AEL | 142.105 | 24,00 | - | - |
| Halka açık ve diğer | 195.108 | 32,95 | 195.108 | 43,36 |
| | 592.105 | 100,00 | 450.000 | 100,00 |

e) 2012 yılı Şubat ayı içerisinde CCI yaptığı duyuru ile, Waha B.V. ile Irak'ta mukim Al Waha for Soft Drinks, Mineral Water and Juices LLC (Al Waha)'nın mevcut ortakları arasında, Al Waha'nın %85 hissesinin Waha B.V. tarafından satın alınmasına karar verildiği ve buna ilişkin bir Hisse Satın Alma Sözleşmesi imzalandığı açıklanmıştır. CCI'nin 2011 yılında Güney Irak'ta yatırım yapmak amacıyla Hollanda'da 18.000 EURO sermaye ile kurmuş olduğu ve %100'ü CCI'ye ait olan Waha B.V.'nin %23,60 hissesi The Coca-Cola Company'nin %100 iştiraki olan European Refreshments'a nominal değer üzerinden 4.248 EURO bedel ile satılmıştır.

f) 2012 Mart ayı içerisinde Şirket, yatırım faaliyetleri ve yeniden yapılandırmalar için Libor + 3,5 faiz oranı ile, 3 yıl vadeli 150 milyon USD tutarında kredi kullanmıştır.

İletişim Bilgileri

EFES BİRA GRUBU (ANADOLU EFES) BAŞKANLIĞI

Esentepe Mah. Anadolu Cad. No: 1 Kartal 34870 İstanbul, TÜRKİYE

Tel: 0 (216) 586 80 00
Faks: 0 (216) 306 25 17
Web: www.anadoluefes.com
E-posta: info@efespilsen.com.tr

TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI

EFES PAZARLAMA VE DAĞITIM TİCARET A.Ş.

Esentepe Mah. Anadolu Cad. No: 3 Kartal 34870 İstanbul, TÜRKİYE

Tel: 0 (216) 586 80 00
Faks: 0 (216) 488 78 63
Web: www.efespilsen.com.tr
E-posta: efes@efespilsen.com.tr

TARBES TARIM ÜRÜNLERİ VE BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

İstasyon Cad. No: 78 Pazaryeri 11800 Bilecik, TÜRKİYE

Tel: 0 (228) 381 21 00
Faks: 0 (228) 381 21 02

CYPEX CO. LTD.

Ösker Özgür Sok. No: 12 Küçükkaymaklı Lefkoşa, KKTC

Tel: 0 (392) 228 35 39
Faks: 0 (392) 227 79 74

YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI

EFES BREWERIES INTERNATIONAL N.V.

Strawinskylaan 1227 1077 XX Amsterdam, HOLLANDA

Tel: +31 (20) 5752290
Faks: +31 (20) 5752291
Web: www.anadoluefes.com
E-posta: info@efesholland.nl

MOSCOW EFES BREWERY CJSC

117546 Podolskikh Kursantov Str., 15B Moskova, RUSYA

Tel: +7 (495) 7979800
Faks: +7 (495) 7979827

KRASNY VOSTOK

Tihoreckaya Ul. 5, 420054, RUSYA

Tel: +7 (8432) 789070
Faks: +7 (8432) 789071

I.M. EFES VITANTA MOLDOVA BREWERY S.A.

MD - 2023; Chisinau; 167 Uzinelor Str. MOLDOVA

Tel: +(373 22) 885 201
Faks: +(373 22) 410 103

JSC FE EFES KARAGANDA BREWERY - ALMATY BRANCH

Bereke Village, Karasay Region, Almaty Oblast (area), 040912, KAZAKİSTAN

Tel: +7 (727) 296 20 10
+7 (727) 296 28 29
Faks: +7 (727) 295 29 91

EFES BREWERIES IN GEORGIA JSC LOMISI

Village Natakhtari 3308 Mtsketa Region, GÜRCİSTAN

Tel: +995 32 218 07 94/218 07 88
Faks: +995 32 236 90 91

MEŞRUBAT OPERASYONLARI

COCA-COLA İÇECEK A.Ş. (CCİ) COCA-COLA SATIŞ VE DAĞITIM A.Ş. (CCSD)

Esenşehir Mah. Erzincan Cad. No: 36 Dudullu, Ümraniye 34776 İstanbul, TÜRKİYE

Tel: 0 (216) 528 40 00
Faks: 0 (216) 365 84 67/68
Web: www.cci.com.tr

www.anadoluefes.com