

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

*30.06.2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Döneme İlişkin  
Ara Dönem Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu*

**İÇİNDEKİLER**

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

# ANADOLU EFES

## **1. Genel Bakış:**

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş. ("Anadolu Efes"); Türkiye, Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu, 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.

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 18 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.

## **2. Kurumsal Yapı:**

### **2.1. Sermaye Yapısı:**

Şirket mevcut ortaklarının sahip oldukları oy hakları aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

#### **Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş. Ortaklık yapısı (30.06.2012 itibariyle);**

	<b>Sermayedeki payı (TL)</b>	<b>Sermayedeki payı (%)</b>
<b>Yazıcılar Holding A.Ş.</b>	139.786.634,190	23,61
<b>Özilhan Sınai Yatırım A.Ş.</b>	79.812.569,450	13,48
<b>Anadolu Endüstri Holding A.Ş.</b>	35.291.953,240	5,96
<b>SABMiller AEL</b>	142.105.263,000	24,00
<b>Halka Açıklık</b>	195.108.843,120	32,95
<b>Toplam</b>	<b>592.105.263,000</b>	<b>100,00</b>

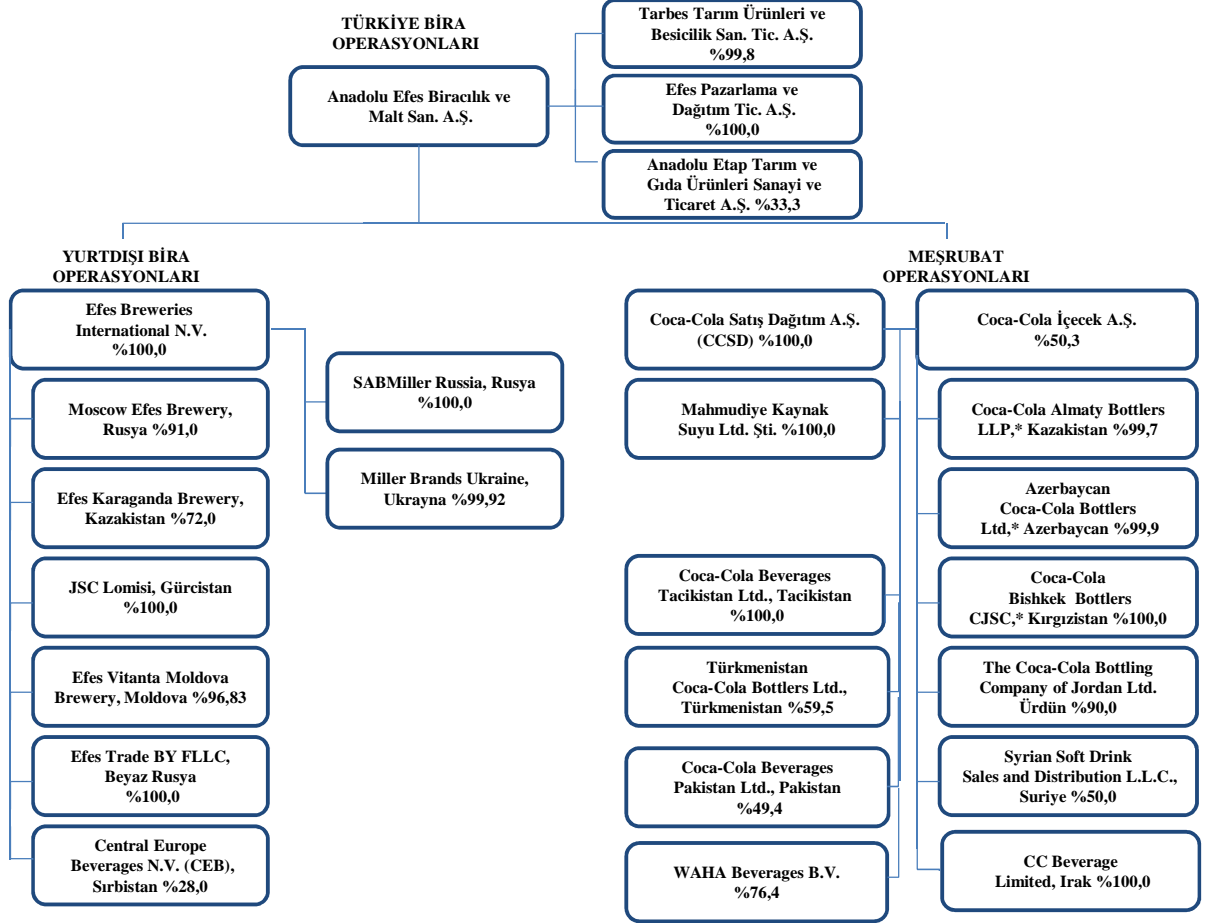
# ANADOLU EFES

Şirketimizin 14 Şubat 2012 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında izah edildiği ve onaylandığı üzere Şirketimiz ile SAB Miller Plc. ("SABMiller") stratejik bir işbirliğine gitmiştir. Bu bağlamda Şirketimiz ve bağlı ortaklıklarımız SABMiller'ın Rusya ve Ukrayna'daki operasyonlarını 6 Mart 2012 tarihinde satın almış ve SABMiller da Şirketimizde yapılan ve mevcut ortakların rüçhan haklarını kısıtlayan bir sermaye artışı sonucu şirketimizde %24 ortak olmuştur.

Şirketimizin ana hissedarlarından olan AEH'de Yazıcılar Holding A.Ş.'nin ("Yazıcılar Holding") %68,0, Özilhan Sınai Yatırım A.Ş.'nin ("Özilhan Sınai") ise %32,0 oranında ortaklığı bulunmaktadır. Yazıcılar Holding aynı zamanda İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem gören halka açık bir şirkettir (YAZIC.IS).

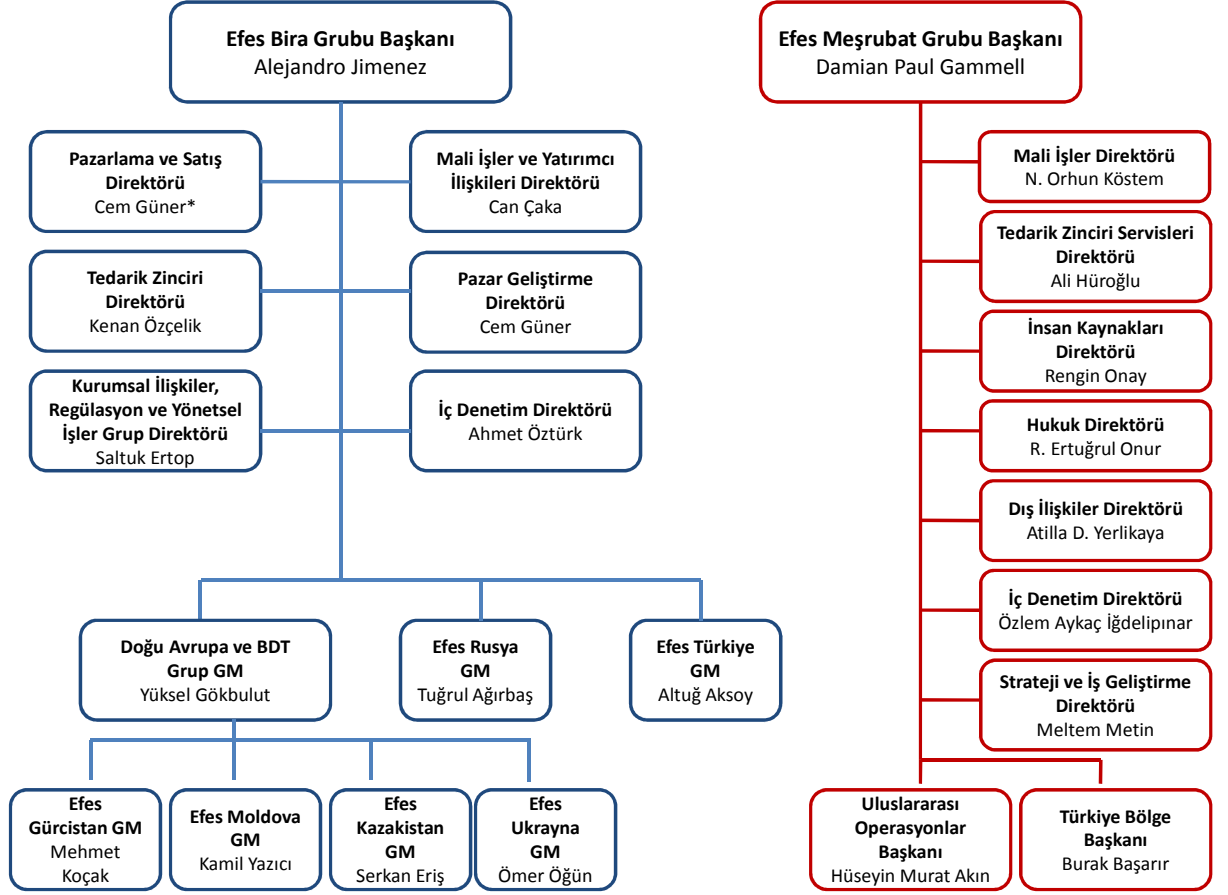
Anadolu Efes'in kayıtlı sermaye tavanı 900.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi 592.105.263 TL'dir.

## 2.2. Ana İştiraklerimiz (30 Haziran 2012 itibariyle):



\*Direk ve dolaylı pay oranı

## 2.3. Organizasyon Yapısı:



\*Halen Pazar Geliştirme Direktörü görevini yürütmekte olan Sn. Cem Güner, bu görevine ek olarak vekaleten Pazarlama ve Satış Direktörü görevini de yürütmektedir.

### **3. Özel Durum Açıklamaları:**

Şirketimiz 01.01.2012-30.06.2012 tarihleri arasında Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İMKB tebliği gereği 24 tane Özel Durum Açıklaması yapmıştır. Özel durum açıklamalarının tamamı zamanında yapılmıştır.

01.01.2012-31.06.2012 tarihleri arasında İMKB'ye yapılan açıklamalarımızın listesi aşağıdaki gibidir:

1. Toplu iş sözleşmesi görüşmelerine ilişkin açıklama (05.01.2012)
2. Ana sözleşme değişikliği yapılması için gerekli işlemlerin başlatılmasına ilişkin açıklama (12.01.2012)
3. 2011 yılı satış hacimlerine ilişkin açıklama (13.01.2012)
4. Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılmasına ilişkin Yönetim Kurulu Kararı ile ilgili açıklama (20.01.2012)
5. SABMiller ile nihai satınalma anlaşması imzalanmasına ilişkin açıklama (24.01.2012)
6. Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı sonucuna ilişkin açıklama (14.02.2012)
7. 4207 Sayılı Tütün Ürünlerinin Zararlarının Önlenmesi ve Kontrolü Hakkında Kanun'un devam eden hukuki süreci ile ilgili açıklama (17.02.2012)
8. SABMiller ile işbirliğine ilişkin güncelleme açıklaması (06.03.2012)
9. SABMiller ile işbirliğine ilişkin güncelleme açıklaması (07.03.2012)
10. SABMiller ile işbirliğine ilişkin güncelleme açıklaması (09.03.2012)
11. SABMiller ile işbirliğine ilişkin güncelleme açıklaması (12.03.2012)
12. SABMiller ile işbirliğine ilişkin güncelleme açıklaması (14.03.2012)
13. Denetim Komitesi Başkanı atanmasına ilişkin özel durum açıklaması (14.03.2012)
14. SABMiller ile işbirliğine ilişkin güncelleme açıklaması (28.03.2012)
15. 31.12.2011 tarihinde sona eren döneme ait finansal sonuçlara ilişkin açıklama (29.03.2012)
16. Anasözleşme değişikliğine ilişkin açıklama (06.04.2012)
17. Kar dağıtım Önerisine ilişkin açıklama (11.04.2012)
18. Olağan Genel Kurul davetine ilişkin açıklama (30.04.2012)
19. 31.03.2012 tarihinde sona eren döneme ait finansal sonuçlara ilişkin açıklama (08.05.2012)
20. Olağan Genel Kurul sonucuna ilişkin açıklama (22.05.2012)
21. Kurumsal Yönetim Derecelendirme notuna ilişkin açıklama (01.06.2012)
22. Yönetim Kurulu atamalarına ilişkin açıklama (07.06.2012)

23. S&P'nin kredi derecelendirme notu ile ilgili açıklama (14.06.2012)

24. Komite tüzüklerine ilişkin açıklama (29.06.2012)

## **4. Dönem İçindeki Gelişmeler :**

### **4.1. Genel Kurul:**

Şirketimizin 2011 yılı Ortaklar Olağan Genel Kurul Toplantısı 22 Mayıs 2012 tarihinde yapılmış olup Hazirun Cetveli, Toplantı Tutanağı ve Temettü Tablosu web sitemizde yayınlanmaktadır.

Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda;

Yönetim Kurulu, Denetleme Kurulu ve Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu raporları ile 2011 yılı Konsolide Bilanço ve Gelir Tablosu görüşülmüş ve kabul edilmiştir.

Şirketin 2011 yılı içerisinde yaptığı bağışlar; Şirket tarafından 3.kişiler lehine verilmiş olan Teminat, Rehin ve İpotekler ile elde etmiş olduğu gelir veya menfaatler; yaygın ve süreklilik arz eden ilişkili taraf işlemleri; ve ücretlendirme politikası hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmiştir.

06.03.2012 tarihinde alınan yönetim kurulu kararı ile Sn. RASİH ENGİN AKÇAKOCA'nın istifasıyla boşalan yönetim kurulu üyeliğine Sn. ERNEST ARTHUR GRAHAM MACKAY'ın atanması onaylanmıştır.

Süresi biten Yönetim Kurulu Üyelerinin yerine TUNCAY ÖZİLHAN, SALİH METİN ECEVİT, RECEP YILMAZ ARGÜDEN, MEHMET CEM KOZLU, MEHMET HURŞİT ZORLU, ALEJANDRO JIMENEZ FONSECA, ERNEST ARTHUR GRAHAM MACKAY, AHMET DÖRDÜNCÜ (bağımsız üye), ÖMER BOZER (bağımsız üye), MEHMET METE BAŞOL (bağımsız üye) ve CHRISTOS-ALEXIS KOMNINOS (bağımsız üye)'un bir yıl süre ile seçilmesine karar verilmiştir.

Denetim Kurulu Üyeliklerine yine bir yıl süre ile AHMET BAL ve MENTEŞ ALBAYRAK'ın seçilmesine karar verilmiştir.

2012-2013 hesap dönemi hesap ve işlemlerinin denetimi için Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin seçimi onaylanmıştır.

Hesap dönem sonu itibari ile çıkarılmış sermaye (450.000.000,00 TL) üzerinden brüt %45 oranında nakit kar dağıtımını teminen her 1 TL'lık nominal değerli beher hisseye brüt 0,45 TL, net 0,3825 TL nakit kar olmak üzere 202.500.000,00 TL brüt temettü ödenmesine, anılan kar payı ödemelerinde; yürürlükte bulunan vergi kanunları uyarınca, tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde eden dar mükellef kurum niteliğindeki pay sahiplerinden vergi tevkifatı yapılmayarak brüt kar payı oranında net ödeme yapılmasına, bunun dışında kalan pay sahiplerinden



%15 vergi tevkifatı yapılarak kar payı ödenmesine, ve kar dağıtımına 29 Mayıs 2012 tarihinden itibaren başlanılmasına karar verilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu ile T.C.Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan alınan izinlere istinaden; Şirket ana sözleşmesi'nin 41, 43, 62 ve 78'inci maddelerinin tadili ve Şirket Ana Sözleşmesine Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyuma ilişkin 32-A maddesi ile Kar Dağıtımına ilişkin Geçici Madde-1'in eklenmesi Genel Kurulun onayına sunulmuş kabul edilmiştir.

#### **4.2. Kar dağıtımı:**

Şirketimizin 22 Mayıs 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulunun kar dağıtım hususundaki önerisi görüşülmüş, çıkarılmış sermaye üzerinden brüt %45 oranında nakit kar dağıtımını teminen her 1 TL'lik nominal değerli beher hisseye brüt 0,45 TL nakit kar olmak üzere 202.500.000,00 TL brüt temettü ve ayrıca Ana Sözleşme'nin 62'inci maddesine göre intifa senedi sahiplerine 5.369.147,31TL ve Yönetim Kurulu üyelerine 13.154.410,91 TL brüt kar payı ödenmesine, anılan kar payı ödemelerinde; yürürlükte bulunan vergi kanunları uyarınca, tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde eden dar mükellef kurum niteliğindeki pay sahiplerinden vergi tevkifatı yapılmayarak brüt kar payı oranında net ödeme yapılmasına, bunun dışında kalan pay sahiplerinden %15 vergi tevkifatı yapılarak kar payı ödenmesine, yasal yükümlülükler düşüldükten sonra kalan safi karın olanağüstü ihtiyatlara ayrılmasına karar verilmiş ve alınan kararlar uyarınca kar dağıtımına 29 Mayıs 2012 tarihinden itibaren başlanmıştır.

Kar dağıtımı Türk Ticaret Kanununa ve Sermaye Piyasası Kanununa uygun olarak ve yasal süre limitleri içerisinde yapılmaktadır. 2012 yılı içerisinde yapılan kar dağıtımı da yasal süreler içerisinde gerçekleşmiştir.

#### **4.3. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerdeki Değişiklikler**

Yönetim Kurulumuzun 7 Haziran 2012 tarihli toplantısında; Denetimden Sorumlu Komite Başkanlığı'na Yönetim Kurulu Üyelerimizden Sn. Ahmet Dördüncü, üyeliğine ise Sn. Mete Başol'un seçilmesine, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı'na Yönetim Kurulu üyesi Sn. Christos-Alexis Komninos, üyeliklerine ise Yönetim Kurulu üyelerimiz Sn. Hurşit Zorlu ve Sn. Yılmaz Argüden ve ek olarak Alan Clark'ın seçilmesine, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu üyelerinden bir "Riskin Erken Saptanması Komitesi" oluşturulmasına, komitenin başkanlığına Yönetim Kurulu üyesi Sn. Ömer Bozer, üyeliklerine ise Yönetim Kurulu

üyelerimiz Sn. Cem Kozlu, Sn. Metin Ecevit ve Sn. Hurşit Zorlu ve ek olarak Sn. Jamie Wilson'un getirilmesine mevcudun oybirliği ile karar verilmiştir.

#### **4.4. Ana Sözleşme Tadili**

Yönetim Kurulumuzun 05.04.2012 tarihli toplantısında Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum çerçevesinde yapılması gereken Ana Sözleşme değişiklikleri değerlendirilmiş ve Ana Sözleşmemizin 41, 43, 62 ve 78'inci maddelerinin aşağıda yer alan yeni halleri ile tadil edilmesi ve 32A maddesi ile Kar Dağıtımına ilişkin Geçici Madde'nin yine aşağıda yer alan halleri ile Ana Sözleşmemize eklenmesi konusunda karar verilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gereken onayların da alındığı bu Ana Sözleşme değişiklikleri 22 Mayıs 2012 tarihinde Genel Kurul onayına sunulmuş ve kabul edilmiştir.

#### **ANADOLU EFES ANA SÖZLEŞME TADİL METNİ**

<b>ESKİ HALİ</b>	<b>YENİ HALİ</b>
	<p><b>Madde-32A) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM:</b> Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur.</p> <p>Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır.</p> <p>Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.</p> <p>Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı, nitelikleri, kriterleri, seçimi, görev süreleri, çalışma esasları, görev alanları ve benzeri konular Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim'e ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre tespit edilir.</p>
<p><b>Madde-41)</b> Gerek adi ve gerekse fevkalade umumi heyet toplantıları ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı gününden en az iki hafta evvel şirket merkezinin bulunduğu mahalde ve idare meclisinin tayin edeceği gazetede ve T.Ticaret Kanununun 37'nci maddesinde gösterilen gazete ile ilan olunur.</p> <p>Bu ilanlara; toplantı günü, saati, yeri ve toplantıda müzakere edilecek hususta müteallik ruzname</p>	<p><b>Madde-41)</b> Gerek adi ve gerekse fevkalade umumi heyet toplantıları ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı gününden en az üç hafta evvel, Türk Ticaret Kanununun 37'nci maddesinde belirtilen gazetede ve şirket merkezinin bulunduğu mahalde yayım yapan gazetede ilan edilir. Toplantı ilanlarında elektronik haberleşme dahil her türlü iletişim vasıtası da kullanılır.</p> <p>Bu ilanlara; toplantı günü, saati, yeri ve toplantıda müzakere edilecek hususa müteallik ruzname dercolunur.</p>

<p>dercolunur. Hisse senetleri nama yazılı olan pay sahipleri ile önceden şirkete bir hisse senedi tevdi ederek ikametgahını bildiren pay sahiplerine taahhütlü mektup gönderilmek suretiyle toplantı günü ve ruzname bildirilir.</p> <p>Adi senelik toplantılara ait ruznamelerde T.Ticaret Kanununun 369'ncü maddesinde yazılı hususlar kaydedilmekle beraber idare meclisince lüzumlu görülen diğer maddeler de kaydolunur ve kar zarar hesabının bilanço yıllık rapor ve safi kazancının nasıl dağıtılacağı hususundaki tekliflerin ve murakıp raporunun toplantı gününden onbeş gün evvelinden itibaren pay sahiplerinin emrine amade bulunduğu ilanlarla dercedilir. Ruznamede yazılı olmayan mevzular müzakereye konmaz.</p> <p>Şirket sermayesinin en az onda biri kıymetinde hisse senedine malik olan hissedarların mucip sebepleri havi talepleri üzerine müzakeresini istedikleri mevaddin zaten akdi mukarrer olan umumi heyet ruznamesine idare meclisince ithal edilmesi mecburidir. Ancak bu talebin ilan en vaki davetten evvel vukuu şarttır.</p>	<p>Borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda devamlı şekilde işlem görmeyen nama yazılı hisse senetlerinin pay sahiplerine taahhütlü mektup gönderilmek suretiyle toplantı günü ve ruzname bildirilir.</p> <p>Adi senelik toplantılara ait ruznamelerde T.Ticaret Kanununun 369'ncü maddesinde yazılı hususlar kaydedilmekle beraber idare meclisince lüzumlu görülen diğer maddeler de kaydolunur ve kar zarar hesabının bilanço yıllık rapor ve safi kazancının nasıl dağıtılacağı hususundaki tekliflerin ve murakıp raporunun toplantı gününden üç hafta evvelinden itibaren pay sahiplerinin emrine amade bulunduğu ilanlarla dercedilir. Ruznamede yazılı olmayan mevzular müzakereye konmaz.</p> <p>Şirket ödenmiş sermayesinin en az yirmide biri kıymetinde hisse senedine malik olan hissedarların mucip sebepleri havi talepleri üzerine müzakeresini istedikleri mevaddin zaten akdi mukarrer olan umumi heyet ruznamesine idare meclisince ithal edilmesi mecburidir. Ancak bu talebin ilan en vaki davetten evvel vukuu şarttır.</p>
<p><b><u>NİSAP: Madde-43)</u></b></p> <p>T.Ticaret Kanununda ve işbu esas mukavelenamede hilafına serahat bulunmayan ahvalde gerek adi ve gerekse fevkalade umumi heyet toplantılarında asaleten ve vekaleten en az şirket sermayesinin dörtte birini temsil eden hissedarların huzuru şarttır. İlk içtimada bu nisap olmadığı takdirde hissedarlar onbeş gün evvel yapılacak ilanla ikinci bir içtimaa davet edilir. İşbu ikinci içtimada hazır bulunan hissedarların temsil ettikleri sermaye miktarı ne olursa olsun icrasına ve karar itasına selahiyetlidir. Kararların muteber olması için her halde asaleten veya vekaleten ita edilen reylerin ekseriyeti lazımdır.</p>	<p><b><u>NİSAP: Madde-43)</u></b></p> <p>Türk Ticaret Kanununda, Sermaye Piyasası Kanunu'nda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulanmasını zorunlu kıldığı düzenlemelerde ve işbu esas mukavelenamede hilafına serahat bulunmayan ahvalde gerek adi ve gerekse fevkalade umumi heyet toplantılarında asaleten ve vekaleten en az şirket sermayesinin dörtte birini temsil eden hissedarların huzuru şarttır. İlk içtimada bu nisap olmadığı takdirde hissedarlar üç hafta evvel yapılacak ilanla ikinci bir içtimaa davet edilir. İşbu ikinci içtimada hazır bulunan hissedarların temsil ettikleri sermaye miktarı ne olursa olsun icrasına ve karar itasına selahiyetlidir. Kararların muteber olması için her halde asaleten veya vekaleten ita edilen reylerin ekseriyeti lazımdır.</p>
<p><b><u>SAFİ KAR, İHTİYAT AKÇELERİ, KARŞILIKLAR: Madde-62)</u></b></p> <p><b>1. ŞİRKETİN SAFİ KARI:</b></p> <p>a) Şirketin safi karı, şirketin olağan faaliyetlerinden elde ettiği hasılat ile olağanüstü gelir ve karlardan, bu faaliyetlere ilişkin olarak yapılan olağan giderler ile olağanüstü gider, zarar, bağış ve yardımların kurumlar vergisi ile aynı mahiyetteki ödenmesi zorunlu vergi ve fonların indirilmesi suretiyle bulunan meblağdır.</p> <p>b) Şirketin kurumlar vergisi ile aynı mahiyetteki ödenmesi zorunlu vergi ve fonların indirilmesinden önceki karın en az % 2'si tutarındaki kısmı vergi muafiyetini haiz olduğu sürece ve birinci temettüe</p>	<p><b><u>SAFİ KAR, İHTİYAT AKÇELERİ, KARŞILIKLAR: Madde-62)</u></b></p> <p><b>1. ŞİRKETİN SAFİ KARI:</b></p> <p>a) Şirketin safi karı, şirketin olağan faaliyetlerinden elde ettiği hasılat ile olağanüstü gelir ve karlardan, bu faaliyetlere ilişkin olarak yapılan olağan giderler ile olağanüstü gider, zarar, bağış ve yardımların kurumlar vergisi ile aynı mahiyetteki ödenmesi zorunlu vergi ve fonların indirilmesi suretiyle bulunan meblağdır.</p> <p>b) Şirketin kurumlar vergisi ile aynı mahiyetteki ödenmesi zorunlu vergi ve fonların indirilmesinden önceki karın en az % 2'si tutarındaki kısmı vergi muafiyetini haiz olduğu sürece ve birinci temettüe Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardım Vakfı'na bağışlanır.</p>

halel gelmemek şartıyla Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardım Vakfı'na bağışlanır. Bu hükmün değiştirilebilmesi için şirket esas sermayesinin %95'ini temsil eden payların genel kurul toplantısında hazır bulunması ve tamamının değişikliği onaylaması şarttır.

Bu maddeye göre yapılacak bağış ve yardımlarda kamuya açıklamaya ilişkin Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

## 2. SAFİ KARIN DAĞITIMI

Yukarıda 1 (a)'da öngörüldüğü şekilde hesaplanan safi kardan sırasıyla,

- a) 1 (a) ve 1 (b) bentleri gereğince yapılan bağış ve yardımların ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Türk Ticaret Kanunu'nun 466. Maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin 1/5'ini buluncaya kadar % 5 kanuni yedek akçe ayrılır.
- b) Kalan Kar'a 1 (a) ve (b) bendi gereğince yapılan bağış ve yardımların ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve tutarda birinci temettü pay sahiplerine ayrılır.
- c) Safi kardan yukarıdaki (a) bendinde zikredilen tutar ile çıkarılmış sermayenin %10'u kadar bir miktar düşüldükten sonra kalan meblağın % 2'si İntifa Senedi sahiplerine payları oranında ve aynı meblağdan intifa senedi sahiplerinin payları düşüldükten sonra kalanın %5'i Yönetim Kurulu Üyelerine eşit dağıtılmak üzere ve 1.Temettüe halel gelmemek kaydıyla ayrılır. Ancak İntifa Senedi sahiplerine ödenecek kar payları safi kardan %5 kanuni yedek akçe ve birinci temettü indirildikten sonra kalan tutarın 1/10'undan fazla olamaz.
- d) Kalan kar tutarının fevkalade yedek akçe olarak şirket bünyesinde bırakılmasına veya pay sahiplerine ikinci temettü olarak ödenmesine, Genel Kurul tarafından ekseriyetle karar verilir.
- e) Türk Ticaret Kanunu'nun 466. Maddesinin 2. Fıkrasının 3 No'lu Bendi uyarınca pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri ikinci tertip yasal yedek akçe olarak ayrılır.
- f) Kanun hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe

Bu hükmün değiştirilebilmesi için şirket esas sermayesinin %95'ini temsil eden payların genel kurul toplantısında hazır bulunması ve tamamının değişikliği onaylaması şarttır.

Bu maddeye göre yapılacak bağış ve yardımlarda kamuya açıklamaya ilişkin Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

## 2. SAFİ KARIN DAĞITIMI

Yukarıda 1 (a)'da öngörüldüğü şekilde hesaplanan safi kardan sırasıyla,

- a) 1 (a) ve 1 (b) bentleri gereğince yapılan bağış ve yardımların ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Türk Ticaret Kanunu'nun 466. Maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin 1/5'ini buluncaya kadar % 5 kanuni yedek akçe ayrılır.
- b) Kalan Kar'a 1 (a) ve (b) bendi gereğince yapılan bağış ve yardımların ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve tutarda birinci temettü pay sahiplerine ayrılır.
- c) Safi kardan yukarıdaki (a) bendinde zikredilen tutar ile çıkarılmış sermayenin %10'u kadar bir miktar düşüldükten sonra kalan meblağın % 2'si İntifa Senedi sahiplerine payları oranında ve 1.Temettüe halel gelmemek kaydıyla ayrılır. Ancak İntifa Senedi sahiplerine ödenecek kar payları safi kardan %5 kanuni yedek akçe ve birinci temettü indirildikten sonra kalan tutarın 1/10'undan fazla olamaz.
- d) Kalan kar tutarının fevkalade yedek akçe olarak şirket bünyesinde bırakılmasına veya pay sahiplerine ikinci temettü olarak ödenmesine, Genel Kurul tarafından ekseriyetle karar verilir.
- e) Türk Ticaret Kanunu'nun 466. Maddesinin 2. Fıkrasının 3 No'lu Bendi uyarınca pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri ikinci tertip yasal yedek akçe olarak ayrılır.
- f) Kanun hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına, memur, müstahdem ve

# ANADOLU EFES

<p>ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına, yönetim kurulu üyeleri, memur, müstahdem ve işçilere kar dağıtılmasına ve birinci temettü ödenmedikçe İntifa Senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay ödenmesine karar verilemez.</p>	<p>işçilere kar dağıtılmasına ve birinci temettü ödenmedikçe İntifa Senedi sahiplerine, memur, müstahdem ve işçilere kardan pay ödenmesine karar verilemez.</p>
<p><b><u>Madde-78)</u></b></p> <p>Ortaklığa ait ilanlar, Türk Ticaret Kanunu'nun 37'nci maddesinin 4. Fıkrası ile Sermaye Piyasası Kanunu'nun ve Sermaye Piyasası Kurulu tebliğlerinin hükümleri saklı kalmak kaydıyla, ortaklık merkezimizin bulunduğu yerde çıkan bir gazete ile de yapılır. Mahallinde gazete yayımlanmadığı takdirde ilan en yakın yerdeki gazete ile yapılır.</p> <p>Ancak, Genel Kurul'un toplantıya çağırılmasına dair ilanlar, Türk Ticaret Kanunu'nun 368'nci maddesi hükümleri gereğince ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere en az iki hafta evvel yapılması zorunludur.</p> <p>Sermayenin azaltılmasına ve tasfiyeye ait ilanlar için Kanunun 397'nci ve 438'nci maddeleri hükümleri uygulanır.</p>	<p><b><u>Madde-78)</u></b></p> <p>Şirkete ait ilanlar, Türk Ticaret Kanunu'nun 37'nci maddesinin 4. Fıkrası ile Sermaye Piyasası Kanunu'nun ve Sermaye Piyasası Kurulu tebliğlerinin hükümleri saklı kalmak kaydıyla, şirket merkezimizin bulunduğu yerde çıkan bir gazete ile de yapılır. Mahallinde gazete yayımlanmadığı takdirde ilan en yakın yerdeki gazete ile yapılır.</p> <p>Ancak, Genel Kurul'un toplantıya çağırılmasına dair ilanların, Türk Ticaret Kanunu'nun 368'nci maddesi hükümleri, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulanmasını zorunlu kıldığı düzenlemeler gereğince ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere en az üç hafta evvel yapılması zorunludur.</p> <p>Sermayenin azaltılmasına ve tasfiyeye ait ilanlar için Kanunun 397'nci ve 438'nci maddeleri hükümleri uygulanır.</p>
	<p><b>Geçici Madde-</b> 2011 yılı karının dağıtımında 62/2-c madde hükmünde yapılan değişiklik öncesi hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu üyeleri kar paylarına hak kazanırlar.</p>

#### **4.5. Uluslararası derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's tarafından Şirketimiz'in kredi notunda yapılan değişiklik:**

Uluslararası derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's 14 Haziran 2012 tarihinde Şirketimiz'in "BB+" olan uzun vadeli kurumsal kredi notunu yatırım yapılabilir seviye olan "BBB-" seviyesine yükseltmiştir. Şirketimiz'in kredi notu görünümü ise durağan'dır.

S&P'nin bu not artırımı, Anadolu Efes'in sağlam finansal performansı ve serbest nakit akımı yaratımı yanında, SABMiller'in Rusya ve Ukrayna'daki operasyonlarının alımı sonrası bilançosundaki iyileşme nedeniyle şirket'in risk profilinde gerçekleşen iyileşmeyi yansıtmaktadır. S&P Anadolu Efes'in risk profili değerlendirmesini "yeterli" ("fair") seviyesinden "tatmin edici" ("satisfactory") seviyeye yükseltmiştir.

S&P ayrıca Rusya'da güçlenen rekabet durumu ile Anadolu Efes'in ölçek ekonomisinden yararlanacak olması yanında tedarik zinciri ile satış ve dağıtım sistemi üzerinde sağlanacak daha güçlü kontrolün olumlu operasyonel unsurlar olduğunu belirtmiştir. S&P Anadolu Efes'in düzeltilmiş borç/FAVÖK oranının bir ila iki arasında kalacağını ve pozitif nakit akımları yaratmaya devam edeceğini tahmin etmektedir.

Şirketimize S&P tarafından verilen uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notu, Türkiye'nin bu bazdaki kredi notunun iki kademe üzerinde olup, yerel para cinsinden kredi notu ise Türkiye'nin yerel para cinsinden kredi notu ile aynı seviyededir.

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

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

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

2012 yılının altı aylık döneminde de 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

# ANADOLU EFES

ve diğer toplantılara katılım sağlanmaktadır. Pay sahipleri ile ilişkiler kapsamında görev alanlar aşağıda belirtilmiştir:

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

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

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

2012 yılının altı aylık döneminde pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yurtdışında üç konferansa iştirak edilmiş ve bir roadshow düzenlenmiştir.. Bunun yanı sıra 01.01.2012-31.06.2012 dönemi içerisinde iştirak edilen konferans da dahil olmak üzere yerli ve yabancı kurumsal ve bireysel yatırımcılar, pay sahipleri ve analistler ile Şirketimiz'in faaliyet sonuçları, performansı ve dönem içerisindeki diğer gelişmeler konusunda 191 tane yüzyüze görüşme yapılmıştır.

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

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

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

- Tuncay Özilhan – Anadolu Efes Yönetim Kurulu Başkanı, Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Başkanı
- Graham Mackay – Anadolu Efes Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
- S. Metin Ecevit – Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi, Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Üyesi, Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi

# ANADOLU EFES

- Recep Yılmaz Argüden - Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi, Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi
- Mehmet Cem Kozlu - Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi, Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi
- Mehmet Hurşit Zorlu - Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi
- Alejandro Jimenez Fonseca - Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi
- Ahmet Cemal Dördüncü - Anadolu Efes Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
- Kamil Ömer Bozer - Anadolu Efes Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
- Mehmet Mete Başol - Anadolu Efes Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
- Christos-Alexis Komninos - Anadolu Efes Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
- İbrahim Yazıcı – Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
- Süleyman Vehbi Yazıcı – Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Üyesi, Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi
- Tülay Aksoy – Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi
- Gülten Yazıcı – Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi
- Hülya Elmalıoğlu – Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi
- Ali Şanal – Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Üyesi, Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi
- Ahmet Muhtar Kent - Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi
- Can Arıkan – Yazıcılar Holding Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
- Cengiz Coşkun – Yazıcılar Holding Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

## **Yönetim Kurulu Danışmanları**

Ege Cansen

Ahmet Boyacıoğlu

Rasih Engin Akçakoca

## **Denetleme Kurulu Üyeleri**

Ahmet Bal

Menteş Albayrak

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

Volkan Harmandar



# ANADOLU EFES

Murat Timur

Sezai Tanrıverdi

İrem Çalışkan Dursun

Bora Öner

Volkan Turan

Aykut Gümüřlüođlu

Serdar Bahadır Sevim

Cihan Alakuř

Berrin Arslan

Sabriye Selin Aydın

Can Doğan

Aynur Süleymanođlu

Mete Türkyılmaz

Gülřah Apak

Evren Cankurtaran

Orçun Özdemir

Mustafa Yelligedik

Yıldıray Efil

Emine Elif Deniz

Onur Tufanođlu

Burçin Aydın

Özge Takır

Atiye Er

## **Efes İçecek Grubu Çalışanları**

Damian Paul Gammell

Can Çaka

Orhan Saltuk Ertop

Talip Altuđ Aksoy

Kenan Özçelik

Thomas Schwind

Alper Cem Güner

İlker Tolga Mengi

# ANADOLU EFES

Ahmet Haluk Ilıcalı

Mustafa Susam

İrfan Çetin

Ertan Cüceloğlu

Gani Küçükkömürcü

Mehmet Adnan Aktan

N. Orhun Köstem

Levent Tansi

Ayşe Gündüz

Çiçek Özgüneş

Ayfer Yılmaz

İhsan Emre Erdoğan

Tuba Caldu

Can Eroğlu

Özlem Çitçi

Ayşe Dirik

Burak Tansuk

Ömer Yağcı

R. Aslı Kılıç

Yeliz İsmi

Filiz Menge

Mustafa Levent İlgün

Cevat Haluk Özdemir

Mine Bekler

Barış Dinç

Rauf Can Kağıtçı

## **SABMiller**

Gary Leibowitz

Richard Mather

## **Kredi Derecelendirme Kuruluşları Çalışanları**

Christian Wenk (Standard & Poors)

# ANADOLU EFES

Anton Geyze (Standard & Poors)

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

Burak Özpoyraz

Eftim Kocaridis

Yusuf Yatkin

Murat Gür

Erman Ersal

Merve Düver

Gizem Güngör

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

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

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

Şirketimiz Yönetim Kurulu, yapısı ve danışmanları aşağıdaki şekildedir:

Tuncay Özilhan –Başkan

Graham Mackay –Başkan Yardımcısı

S. Metin Ecevit – Üye

Recep Yılmaz Argüden – Üye

Mehmet Cem Kozlu – Üye

Mehmet Hurşit Zorlu - Üye

Alejandro Jimenez Fonseca - Üye

Ahmet Cemal Dördüncü - Bağımsız Üye

Kamil Ömer Bozer - Bağımsız Üye

Mehmet Mete Başol - Bağımsız Üye

Christos-Alexis Komninos - Bağımsız Üye

Ege Cansen - Danışman

Ahmet Boyacıoğlu – Danışman

**5.4. Şirket'imizin Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notunda yapılan değişiklik:**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliği kapsamında SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (SAHA) tarafından yapılan Kurumsal Yönetim Derecelendirme çalışmasının sonucunda şirketimizin 01.06.2011 tarihinde 85,46 (8,55) olarak belirlenmiş olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu 01.06.2012 itibariyle 89,39 (8,94) olarak güncellenmiştir. SAHA bu derecelendirme çalışmasında Sermaye Piyasası Kurulu'nun Temmuz 2003 tarihinde yayınladığı ve daha sonra Şubat 2005 tarihinde revize ettiği "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ni baz alan eski metodolojisini kullanmıştır. 30.12.2011 tarihinde yayınlanan ve yürürlüğe giren yeni "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ni baz alan metodolojisi ise 30.06.2012 tarihinde yürürlüğe girecek ve tüm şirketler bu yeni metodoloji ile notlanacaktır.

SAHA'nın hazırladığı rapora göre Anadolu Efes'in kurumsal yönetim ilkelerine verdiği önem, bunu sürekli ve dinamik bir süreç olarak yürütmekteki isteklilik ve bu doğrultuda bir önceki derecelendirme notunun tahsis edilmesinden bu yana geçen oniki aylık süre içinde gerçekleştirmiş olduğu iyileştirmeler göz önüne alınarak, şirketin kurumsal yönetim derecelendirme notu yukarıdaki şekilde güncellenmiştir.

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

Ana Başlıklar	Ağırlık	Alınan Not
Pay Sahipleri	0,25	88,54
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffalık	0,35	93,60
Menfaat Sahipleri	0,15	93,92
Yönetim Kurulu	0,25	81,65
Toplam	1,00	89,39

SAHA tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporunun bir kopyası Şirketimizin [www.anadoluefes.com](http://www.anadoluefes.com) internet adresinde yayınlanmaktadır.

**5.5. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelere Ait Yönetmeliklerin Kabulü:**

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 29 Haziran 2012 tarihli toplantısında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No: 56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği gereğince hazırlanan ve Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitelerinin görev alanları ve çalışma esaslarını düzenleyen Yönetmelik'lerin kabulüne karar verilmiş olup, bu Yönetmelikler Şirketimizin [www.anadoluefes.com](http://www.anadoluefes.com) internet adresindeki web sitesinde kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

**6. Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirme:*****30.06.2012 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL SONUÇLARA İLİŞKİN  
GENEL BİLGİLENDİRME YAZISI***

Şirketimizin, yerli ve yabancı yatırımcı kişi ve kurumları bilgilendirmek amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayınlanan muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanmış olan 30.06.2012 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 30.06.2012 ve 31.12.2011 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 30.06.2012 ve 30.06.2011 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.

SABMiller'in Rusya ve Ukrayna bira operasyonları EBI'nin finansal sonuçlarına (aynı zamanda Anadolu Efes'in finansal sonuçlarına da) 1 Mart 2012 tarihinden itibaren konsolide olmaya başlamıştır. Yeni devranılan bu operasyonların 2011 yılının ilk yarısında raporlanan finansal sonuçlara herhangi bir katkısı yokken 2012 yılının ilk yarısına 2012 yılının Mart ayından başlayarak dört aylık katkısı olmuştur. Ancak, karşılaştırma yapılabilmesi için Anadolu Efes ve EBI'nin 2011 ve 2012 yıllarının ilk yarısına ait "operasyonel proforma" rakamları da sunulmuştur. Operasyonel proforma rakamlar 1 Ocak'tan itibaren 2011 ve 2012 yıllarının ilk yarıları boyunca SABMiller'in Rusya ve Ukrayna bira operasyonları Anadolu Efes'in yurtdışı bira operasyonlarıyla birlikte faaliyet göstermiş varsayımı altında hazırlanmıştır. Aynı zamanda, entegrasyon ve devralma işlemlerinden kaynaklanan tek seferlik giderlerden dolayı, Anadolu Efes ve EBI'nin bir defaya mahsus kalemler hariç (BMKÖ) faaliyet performansını gösterir rakamlar da ayrıca raporlanmaya başlanmıştır.

**2012 YILI BEKLENTİLERİ****Türkiye bira operasyonları:**

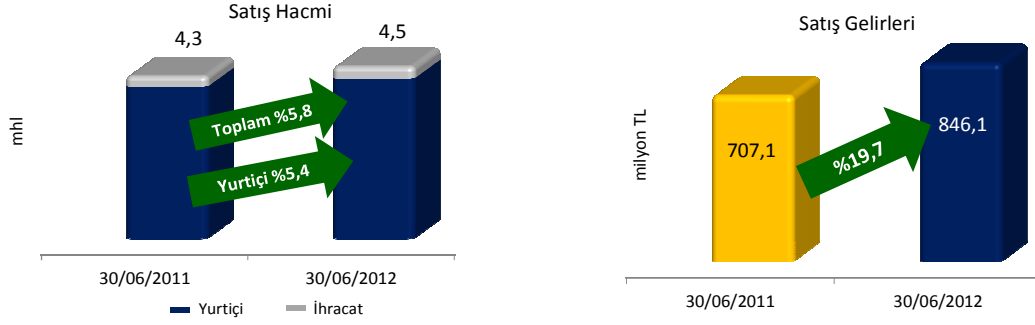
- Türkiye bira satışlarımızın düşük tek haneli oranda büyümesini bekliyoruz.

- Esas olarak fiyat artışları ve buna ek olarak da TAPDK tarafından 2011 yılının Temmuz ayında yürürlüğe konan yeni sektörel düzenlemeler gereğince satış iskontoları olarak kaydedilen ücretsiz ürünlerin dağıtımına artık izin verilmemesi nedeniyle azalan iskontolar sonucunda satış gelirlerinin 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 marjı’nın 2011 yılına göre aynı seviyelerde kalmasını bekliyoruz.
- Nominal bazda FAVÖK artışı öngörülmekle birlikte, FAVÖK marjımızın geçen yıla kıyasla artan açık ve kapalı nokta yatırımları nedeniyle yükselen faaliyet giderlerinden dolayı hafif düşmesini bekliyoruz. Buna rağmen, FAVÖK marjımızın yüksek otuzlar seviyesinde kalacağını öngörüyoruz.

#### **Yurtdışı bira operasyonları:**

- Kazakistan, Moldova ve Gürcistan’da bira pazarlarının düşük-orta tek haneli seviyelerde büyümesini bekliyoruz. Diğer taraftan, Rusya bira pazarının, ÖTV artışı ve enflasyon nedeniyle yükselen fiyatlar yanında satış ve reklamla ilgili yeni sınırlamalar ile olumsuz hava koşullarından dolayı düşük ila orta tek haneli seviyelerde daralmasını öngörüyoruz.
- Buna göre, EBI’nin raporlanan konsolide satış hacminin 2012 yılında yüzde kırktan fazla oranda artması beklenirken, konsolide satış hacminin operasyonel proforma bazda ise yatay kalması öngörülmektedir.
- EBI’nin 2012 yılı raporlanan konsolide satış gelirlerinin özellikle Rusya’daki birleşmeden dolayı hacim artışının üzerinde ve 2011 yılına göre %70 civarında büyümesi beklenmektedir. Operasyonel proforma bazda, net satış gelirlerindeki organik büyümenin ise operasyonumuzun olduğu ülkelerde planlanan fiyat artışlarından ötürü düşük tek haneli seviyelerde olmasını bekliyoruz.
- Raporlanan bazda, hem brüt kar hem de FAVÖK (BMKÖ) marjlarında 2-3 puanlık artış öngörülmektedir. Operasyonel proforma bazda ise, brüt karın düşük tek haneli seviyede artması beklenirken, FAVÖK (BMKÖ) rakamının ise orta-yüksek tek haneli seviyelerde büyüyeceği tahmin edilmektedir. Hem brüt kar marjı hem de FAVÖK (BMKÖ) marjının ise 2012 yılında 2011 seviyelerinde yatay kalması beklenmektedir.
- Birleşmiş Rusya operasyonlarının yıllık en az 120 milyon ABD Doları maliyet sinerjisi yaratması beklenirken bu rakama birleşmenin üçüncü senesinde ulaşılması öngörülmektedir. 2012 yılında öngörülen maliyet sinerjisi ise 15 milyon ABD Doları civarındadır.

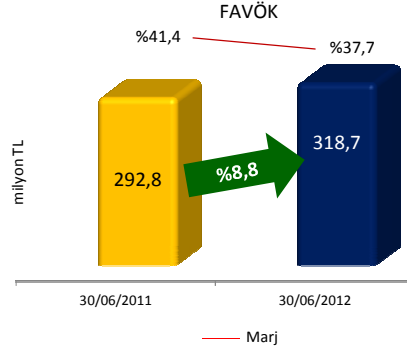
### Türkiye Bira Operasyonları:



Türkiye bira operasyonlarımızın toplam satış hacmi 2012 yılının ilk yarısında 2011 yılının aynı dönemine kıyasla %5,8 artarak 4,5 mhl olarak gerçekleşmiş, ikinci çeyrek satış hacmi ise geçen yılın aynı dönemine göre yıllık bazda %3,9 artmıştır. 2012 yılının ilk çeyrek finansal sonuçları ile ilgili açıklamamızda belirttiğimiz gibi, Nisan ayında satış fiyatlarında yapılan yaklaşık %3'lük fiyat artışı öncesinde distribütörlerin stoklarını artırmaları nedeniyle satış hacimlerimizin bir kısmı ilk çeyreğe kaymıştır. Bundan ötürü, 2012 yılının ikinci çeyreğindeki büyümeyi tek başına analiz etmektense yılın ilk yarısındaki büyümeyi analiz etmek daha uygun olacaktır. 2012 yılının ilk yarısında yurtiçi hacim büyümesi %5,4 olarak kaydedilmiştir. Olumsuz hava koşullarına ve tüketici fiyatlarındaki artışa rağmen bu büyümede, başarılı uygulamalarımız sayesinde büyüyen pazarın ve başarılı stratejik girişimlerimizin katkısı bulunmaktadır.

2012 yılının ikinci çeyreğinde satış gelirlerindeki büyüme hacim büyümesini açık farkla geçmiş olup Türkiye bira operasyonlarımızın satış gelirleri yıllık bazda %19,8 artarak 508,9 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu büyümede satış hacmindeki artışın yanında Ekim 2011'den beri yapılan toplam %14 oranındaki reel fiyat artışlarının katkısı bulunmaktadır. Yeni sektörel düzenlemeler gereğince satış iskontoları olarak kaydedilen ücretsiz ürünlerin dağıtımına artık izin verilmemesi, satış kırımındaki değişiklik ve kurlardaki lehte değişiklik sonucunda TL cinsinden ihracat fiyatlarının artması da 2012 yılının ilk yarısında satış gelirlerinin artmasına katkı sağlamıştır. Sonuç olarak, 2012 yılının ilk yarısında Türkiye bira operasyonlarımızın satış gelirleri 2011 yılının aynı dönemine göre %19,7 artarak 846,1 milyon TL olarak kaydedilmiştir.





2012 yılının ikinci çeyreğinde Türkiye bira operasyonlarımızın brüt karı 2011 yılının ikinci çeyreğine kıyasla %20,8 artarak 359,6 milyon TL'ye ulaşırken, yapılan fiyat artışlarının malt maliyetlerindeki artışları ve döviz bazlı hammadde fiyatlarının TL'nin 2012 yılının ilk yarısında 2011 yılının ilk yarısına göre ABD Doları karşısında değer kaybetmesinden ötürü artmasını fazlasıyla karşılaması sayesinde brüt kar marjı 56 baz puan artarak %70,7 seviyesine ulaşmıştır. 2012 yılının ikinci çeyreğinde iyileşen brüt kar marjı 2012 yılının ilk çeyreğindeki marj düşüşünü büyük ölçüde bertaraf etmiş ve bunun sonucunda 2012 yılının ilk yarısında brüt kar marjı 2011 yılının ilk yarısına göre sadece 46 baz puan düşerek %69,8 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılının ilk yarısında brüt kar 2011 yılının ilk yarısına kıyasla %18,9 artarak 590,3 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Faaliyet karı 2012 yılının ilk çeyreğinde 2011 yılının aynı dönemine göre %6,3 artarak 172,9 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup faaliyet kar marjı ise 433 baz puan düşerek %34,0 olarak kaydedilmiştir. Bu durum, artan brüt kar marjına rağmen 2012 yılında açık ve kapalı noktalara yapılan yatırımların artmasından dolayı faaliyet giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Dolayısıyla, 2012 yılının ilk yarısında faaliyet karı yıllık bazda %7,0 artarak 264,2 milyon TL seviyesine ulaşırken, faaliyet kar marjı ise 371 baz puan gerileyerek %31,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Türkiye bira operasyonlarımızın FAVÖK rakamı 2012 yılının ikinci çeyreğinde %8,5 artarak 201,1 milyon TL'ye ulaşırken FAVÖK marjı ise 411 baz puan düşerek %39,5 olarak kaydedilmiştir. 2012 yılının ilk yarısında ise FAVÖK yıllık bazda %8,8 artarak 318,7 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı ise %37,7 olarak kaydedilmiştir.

2012 yılının ilk yarısında, Türkiye bira operasyonlarımızın net karı 2011 yılının ilk yarısına kıyasla %17,4 artarak 238,7 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Operasyonel karlılıkta nominal bazda iyileşmeyle beraber 30 Haziran 2012 itibariyle 2011 yılsonuna göre kurlardaki değişimin katkısıyla finansal gelirlerin finansal giderlerden daha fazla gerçekleşmesi sonucunda daha yüksek gerçekleşen net finansal gelirler net karın

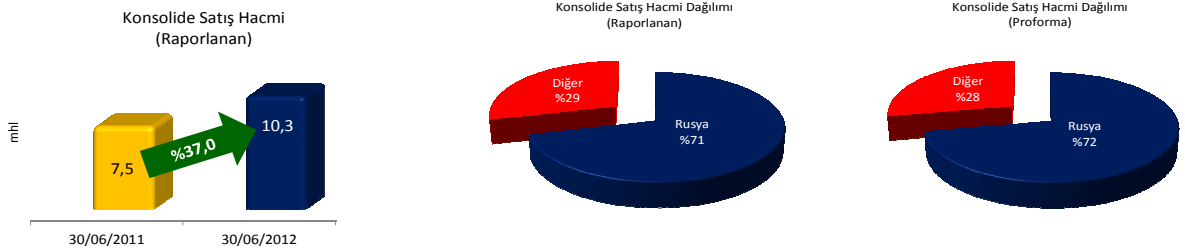
# ANADOLU EFES

bu dönemde artmasına katkıda bulunmuştur. Son olarak, Türkiye bira operasyonlarımızın Mart ayı sonu itibariyle 34,5 milyon TL olan net nakit pozisyonu, Mayıs ayındaki 221,0 milyon TL kar payı dağıtımından ötürü 30 Haziran 2012 itibariyle 184,4 milyon TL net borç pozisyonuna dönüşmüştür.

## Yurtdışı Bira Operasyonları:

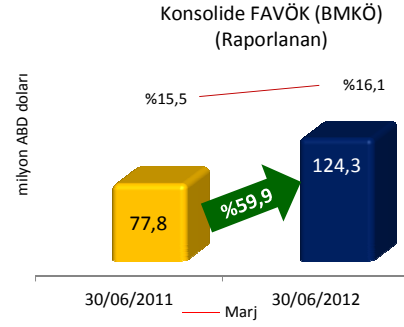
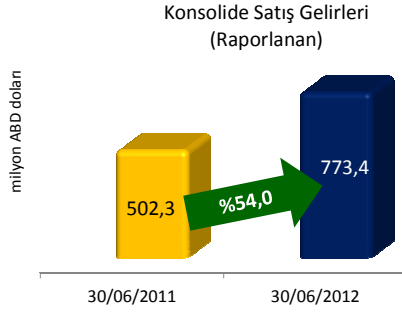
### Efes Breweries International N.V.:

Yurtdışı bira operasyonlarımız, Şirketimizin %100 oranında bağlı ortaklığı olan Hollanda'da mukim Efes Breweries International N.V. ("EBI") tarafından yürütülmektedir. EBI 2012 yılı Haziran sonu itibariyle beş ülkede 13 bira fabrikası ve 5 malt üretim tesisi ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Heineken International B.V. ("Heineken") ile gerçekleştirdiği stratejik ortaklık sayesinde Sırbistan'da üçüncü büyük bira şirketinin de %28 ortağı konumunda olan EBI'nin Beyaz Rusya'da da kendi ürünlerinin satış ve dağıtımın yapan bir iştiraki bulunmaktadır. EBI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in sonuçlarına tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide edilmektedir.



2012 yılının ikinci çeyreğinde 2011 yılının aynı dönemine kıyasla %47,7 hacim büyümesi kaydedilmiş böylece 2012'in ilk yarısında, EBI'nin konsolide satış hacmi 2011 yılının aynı dönemine kıyasla %37,0 artarak 10,3 mhl olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın en önemli sebebi, SAB'den devralınan Rusya ve Ukrayna operasyonlarının yaptığı katkıdır. Operasyonel proforma bazda, EBI'nin konsolide satış hacmi 2012 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre organik olarak %0,8 düşmüştür. 2012 yılının ilk yarısında ise 2011 yılının aynı dönemine göre %0,9 gerileyerek 11,2 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer ülkelerdeki operasyonlarımızın satış hacimlerdeki büyüme trendi 2012 yılının ikinci çeyreğinde yılın ilk çeyreğine oranla daha da hızlanmış olsa da, operasyonel proforma bazda EBI'nin konsolide satış hacmindeki düşüş Rusya hacimlerimizdeki gerilemeden kaynaklanmaktadır. Rusya satış hacimlerdeki gerileme rakiplerimize nazaran daha yüksek olan satış fiyatlarımızdan ve başarılı bir entegrasyon sağlamak amacıyla sürdürülebilir bir baz yaratmak için stok eritememizden kaynaklanmaktadır.

Uluslararası bira operasyonlarımızın konsolide satış gelirleri 2012 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %63,1 artarak 531,4 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Ruble'nin ABD Doları karşısında değer kaybetmesi Dolar bazında gelirlerimizi olumsuz etkilese de satış gelirlerindeki bu artışa önemli derecede artan hacimlerin yanı sıra SABMiller'in yüksek fiyatlı ürünleri sayesinde ortalama litre başı gelirlerdeki artış ve tüm operasyonlarımızdaki fiyat artışları katkı sağlamıştır. Sonuç olarak, 2012 yılının ilk yarısında EBI'nin satış gelirleri 2011 yılının aynı dönemine göre %54,0 artarak 773,4 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.



Operasyonel proforma bazda, 2012 yılının ikinci çeyreğinde EBI'nin konsolide satış gelirleri 2011 yılının aynı dönemine göre organik olarak %3,0 düşerek 531,4 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Gelirlerdeki bu düşüş, satış hacmindeki düşüşün yanısıra yerel para birimleri cinsinden fiyat artışı yapılmasına rağmen Ruble'nin ABD Doları karşısında değer kaybetmesinden ötürü litre başı satış fiyatlarındaki gerilemeden kaynaklanmaktadır. Bunun sonucunda, operasyonel proforma bazda 2012 yılının ilk yarısında 2011 yılının aynı dönemine kıyasla organik olarak litre başı satış fiyatı aynı kalırken, EBI'nin satış gelirleri satış hacmindeki gerilemeye paralel olarak %1,2 düşmüştür.

EBI'nin konsolide brüt karı 2012 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %78,7 artarak 258,4 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. SABMiller'in yüksek marjlı ürün portföyünün olumlu etkisi sayesinde EBI'nin brüt kar marjı bu çeyrekte 424 baz puan artarak %48,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda, 2012 yılının ilk yarısında EBI'nin konsolide brüt karı 2011 yılının ilk yarısına kıyasla %64,2 artarak 358,5 milyon ABD doları olarak gerçekleşirken brüt kar marjı ise 287 baz puan artarak %46,4 olarak kaydedilmiştir.

Operasyonel proforma bazda, 2012 yılının ikinci çeyreğinde EBI'nin brüt karı 2011 yılının aynı dönemine göre organik olarak %1,3 düşerek 258,4 milyon ABD Doları olarak kaydedilmiştir. Yüksek maliyetli stokların 2012 yılının birinci çeyreğindeki negatif etkisi yılın ikinci çeyreğinde yok olduğundan bu çeyrekte brüt kar marjı 85 baz puan artarak %48,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, yılın ilk çeyreğinde brüt kar marjındaki düşüşün akabinde ikinci çeyrek brüt kar marjındaki iyileşme sayesinde 2012 yılının ilk yarısında brüt kar marjındaki gerileme 2011 yılının ilk yarısına göre 57 baz puanla sınırlı kalmış ve brüt kar marjı %46,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kar ise yıllık bazda organik olarak %2,4 düşerek 396,7 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

# ANADOLU EFES

EBI'nin konsolide faaliyet karı (BMKÖ) 2012 yılının ikinci çeyreğinde 2011 yılının ikinci çeyreğine kıyasla %74,4 artarak 55,6 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, artan faaliyet giderlerine (bir defaya mahsus kalemler hariç) rağmen brüt karlılıktaki artış sayesinde EBI'nin faaliyet kar marjı (BMKÖ) 68 baz puan artarak %10,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, 2012 yılının ilk yarısında EBI'nin faaliyet karı (BMKÖ) 2011 yılının ilk yarısına göre iki katından fazla artarak 53,0 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşirken, faaliyet kar marjı (BMKÖ) ise 2011 yılının ilk yarısındaki %4,8 seviyesinden 2012 yılının ilk yarısında %6,9 seviyesine yükselmiştir.

Operasyonel proforma bazda, 2012 yılının ikinci çeyreğinde EBI'nin faaliyet karı (BMKÖ) yıllık bazda organik olarak %4,1 düşerek 57,1 milyon ABD Doları olarak gerçekleşirken, faaliyet kar marjı (BMKÖ) ise 13 baz puan azalarak %10,7 olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerinin (bir defaya mahsus kalemler hariç) satış gelirlerine oranı yaklaşık 1 puan artarak %38,0 seviyesinde gerçekleşirken, hektolitre başı faaliyet giderleri (bir defaya mahsus kalemler hariç) 2012 yılının ikinci çeyreğinde 2011 yılının ikinci çeyreğine kıyasla yatay kalmıştır. Dolayısıyla 2012 yılının ilk yarısında, operasyonel proforma bazda konsolide faaliyet karı (BMKÖ) geçen yılın aynı dönemine göre %16,0 düşerek 64,9 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. İkinci çeyrekte daha iyi operasyonel performansına rağmen 2012 yılının ilk çeyreğinde faaliyet karlılığındaki düşüş yılın ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine göre faaliyet kar marjının (BMKÖ) 135 baz puan düşerek %7,6 seviyesinde gerçekleşmesine neden olmuştur.

Sonuç olarak, 2012 yılının ikinci çeyreğinde EBI'nin FAVÖK (BMKÖ) rakamı yıllık bazda %63,8 artarak 96,0 milyon ABD Doları olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı (BMKÖ) ise 8 baz puan yükselerek %18,1 olarak kaydedilmiştir. Benzer şekilde, 2012 yılının ilk yarısında EBI'nin FAVÖK (BMKÖ) rakamı yıllık bazda %59,9 artarak 124,3 milyon ABD Doları seviyesine ulaşırken, FAVÖK marjı (BMKÖ) ise 60 baz puan yükselerek %16,1 olarak kaydedilmiştir. Operasyonel proforma bazda, 2012 yılının ikinci çeyreğinde EBI'nin konsolide FAVÖK (BMKÖ) rakamı organik olarak geçen yılın aynı dönemine göre %1,3 düşerek 98,0 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı (BMKÖ) ise 32 baz puan artarak %18,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, 2012 yılının ilk yarısında EBI'nin konsolide FAVÖK (BMKÖ) rakamı 2011 yılının ilk yarısındaki 147,9 milyon ABD Doları seviyesine karşılık 144,6 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı (BMKÖ) ise 19 baz puan azalarak %17,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

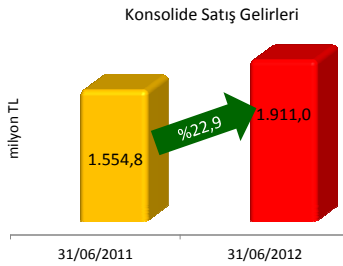
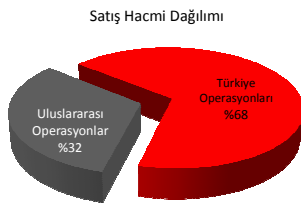
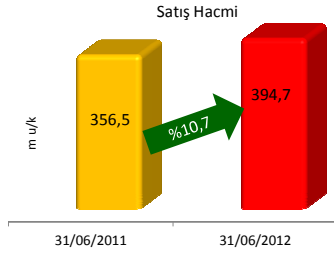
2011 yılının ilk yarısında 18,0 milyon ABD Doları olan EBI'nin net karı 2012 yılının ilk yarısında 27,3 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır. Bununla beraber, EBI'nin net borç pozisyonu 2011 yılsonundaki 330,3

# ANADOLU EFES

milyon ABD Doları seviyesinden 2012 yılının ilk yarısında 246,0 milyon ABD Doları seviyesine gerilerken, net borç / EBITDA (BMKÖ) oranı 2011 yılsonundaki 2,4 seviyesinden ilk yarı itibarıyla 1,3 seviyesine düşmüştür.

## **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 operasyonlarımızın konsolide satış hacmi 2012 yılının ikinci çeyreğinde %11,1 artarak 243,8 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Konsolide satış hacmi 2012 yılının ilk yarısında, geçen yılın aynı dönemindeki %17,7'lik güçlü büyümenin üzerine %10,7 artmıştır. Aynı dönemde hem gazlı hem de gazsız içecek kategorisi düşük çift haneli seviyede artış göstermiştir.

Türkiye satış hacmi 2012'nin ikinci çeyreğinde, geçen yılın aynı çeyreğindeki %11,4 büyümenin üzerine %4,5 artarak 160,3 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. 2012 yılının ilk yarısında, Türkiye satış hacmi %3,6 artışla 268,3 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Ortalamaların altındaki sıcaklıklar ve yüksek baz etkisi yılın ilk dört ayında büyümeyi kısmi olarak etkilerken, ikinci çeyreğin geri kalanında büyüme hızlanmıştır.

Uluslararası operasyonlarda satış hacmi ikinci çeyrekte %26,5 artmıştır. Uluslararası operasyonların satış hacmi 2012'nin ilk yarısında Pakistan, Orta Asya ve Irak'ta devam eden güçlü satış hacmi büyümesi sayesinde %29,6 artmıştır.

# ANADOLU EFES

Konsolide net satış gelirleri ikinci çeyrekte satış hacmindeki büyümenin üzerinde bir artışla %26,8 artarak 1.227,0 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ünite kasa başına net satış geliri Türkiye ve uluslararası operasyonlardaki artan ortalama fiyatlar sonucunda %14,1 yükselerek 5,03 TL olmuştur. Bunda gazlı içecek kategorisindeki güçlü yükseliş ve yerinde tüketim ürünlerinin toplam satışlar içerisindeki payının artması etkili olmuştur. Konsolide net satışlar 2012 yılının ilk yarısında %22,9 artışla 1,911.0 milyon TL olmuştur. Ünite kasa başına satış geliri %11,0 artışla 4,84 TL'ye ulaşmıştır.

Türkiye operasyonlarında net satışlar yılın ikinci çeyreğinde %13,5 artarken, etkin fiyatlandırma, promosyon yönetimi ve gazlı içecek kategorisi ile yerinde tüketim ürünlerinin toplam satışlar içerisindeki payının artması sonucunda ünite kasa başına net satış geliri %8,6 artışla 5,10 TL'ye yükselmiştir. 2012 yılının ilk yarısında, net satış gelirleri %9,6 artarak 1,294.1 milyon TL'ye yükselirken, ünite kasa başına net satış geliri ise ürün portföyünün olumlu yönde değişmesi ve fiyat artışları sayesinde %5,8 artarak 4,82 TL olmuştur.

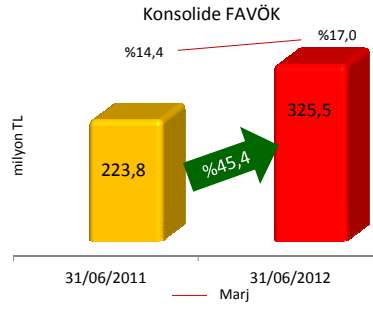
Uluslararası operasyonlarda, net satışlar yılın ikinci çeyreğinde %32,8 artarken, ünite kasa başına net satışlar önemli pazarlardaki ortalama fiyat seviyelerindeki iyileşme sonucu %5,0 artış ile 2,75 ABD Dolarına yükselmiştir. 2012 yılının ilk yarısında net satışlar %36,6 artarken, ünite kasa başına net satışlar önemli pazarlardaki ortalama fiyat seviyelerindeki iyileşmenin yardımıyla %5,4 artarak 2,74 ABD Dolarına yükselmiştir.

Hem Türkiye hem de uluslararası operasyonlardaki artan ortalama fiyatlar ve hammadde fiyatlarının olumlu seyretmesi nedeniyle 2012 yılının ikinci çeyreğinde konsolide brüt kar marjı 276 baz puan artarak %41,0'a yükselmiştir. Hem Türkiye hem de Uluslararası operasyonlardaki uygun hammadde fiyatları ve artan ortalama fiyatlar nedeniyle konsolide brüt kar marjı 2012 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 247 baz puan artarak %38,9'a yükselmiştir.

Türkiye operasyonlarında, yılın ikinci çeyreğinde satılan malın maliyeti, rezin, kutu ve tatlandırıcı fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle net satış gelirinin altında %6,5 oranında artmıştır. Sonuç olarak, yılın ikinci çeyreğinde brüt kar marjı %40,6'dan %44,3'e yükselirken ünite kasa başına brüt kar %18,4 artarak 2,26 TL'ye yükselmiştir. 2012 yılının ilk yarısında ise, satılan malın maliyeti temelde hammadde fiyatlarındaki düşüş nedeniyle sadece %2,9 oranında ve net satış geliri büyümesinin altında artmıştır. Dolayısıyla, brüt kar marjı %38,7'den %42,5'e yükselirken, ünite kasa başına brüt kar %16,0 artarak 2,05 TL olmuştur.

# ANADOLU EFES

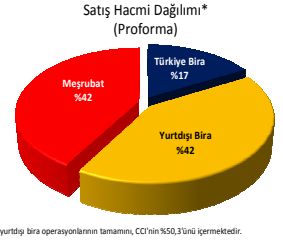
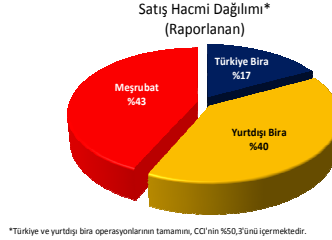
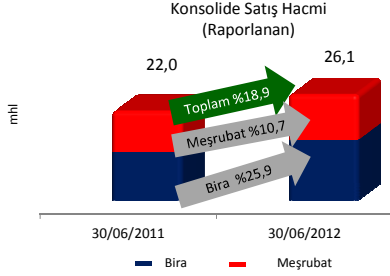
Uluslararası operasyonlarda, yılın ikinci çeyreğinde satılan malın maliyeti, rezin ve şeker fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle, satış gelirlerindeki artışın altında, %23,0 büyümüştür. Bunun sonucunda, brüt kar marjı 526 baz puan artarak %34,2'ye yükselmiştir. 2012 yılının ilk yarısında ise satılan malın maliyeti, uygun hammadde fiyatlarının etkisiyle %29,8 oranında artmıştır. Bunun sonucunda, brüt kar marjı 357 baz puan yükselerek %31,1'e ulaşmıştır.



Dolayısıyla konsolide faaliyet karı, 2012 yılının ikinci çeyreğinde net satış gelirindeki büyümenin üzerinde artış göstererek, %54,6 oranında büyümüştür. Faaliyet kar marjı, pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin net satışlara oranındaki azalma sayesinde 2011 yılının ikinci çeyreğinde %12,7 iken 2012 yılının aynı döneminde %15,5'e yükselmiştir. FAVÖK'ün %49,7 arttığı bu çeyrekte, FAVÖK marjı geçen senenin aynı dönemindeki %16,8 seviyesinden %19,8 seviyesine yükselmiştir. Bunun sonucunda 2012 yılının ilk yarısında faaliyet kar marjı 221 baz puan artarak %11,7 olurken, mutlak faaliyet karı %51,5 artmıştır. Ayrıca, FAVÖK %45,4 artarken, FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemindeki %14,4 seviyesinden %17,0'a yükselmiştir.

Meşrubat operasyonlarımız özellikle 2012 yılının ilk çeyreğinde TL'nin ABD dolarına karşı değer kazanması sonucunda 2011 yılının ilk yarısındaki 40,5 milyon TL'lik net finansal gidere karşılık 2012 yılının ilk yarısında 11,3 milyon TL net finansal gelir kaydetmiştir. Daha iyi operasyonel performans ve nakdi olmayan kur farkı gelirleri sayesinde net dönem karı 81,6 milyon TL'den 185,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 1.634,0 milyon TL olan konsolide toplam finansal borç rakamı, 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla 1.645,0 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2011 itibarıyla konsolide net borç rakamı 1.108,0 milyon TL iken bu rakam, 30 Haziran 2012 itibarıyla 1.172,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

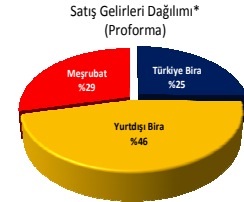
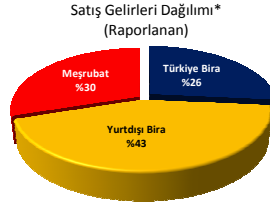
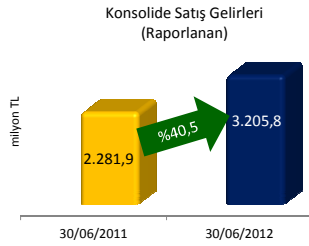
## ANADOLU EFES KONSOLİDE SONUÇLARI:



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

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

Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi 2012 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %22,5 artarak 16,6 mhl olarak gerçekleşmiştir. Bu artışta hem meşrubat operasyonlarımızdaki hacim artışının hem de SABMiller'in yeni alınan Rusya ve Ukrayna operasyonlarının katkısından dolayı önemli seviyede yükselen bira hacimlerinin etkisi vardır. Benzer şekilde, 2012 yılının ilk yarısında konsolide satış hacimleri yıllık bazda %18,9 artarak 26,1 mhl olarak kaydedilmiştir. Operasyonel proforma bazda, Türkiye bira ve meşrubat operasyonlarımızdaki satış hacmi artışı, uluslararası bira operasyonlarımızdaki hafif düşüşü bertaraf etmiş olup 2012 yılının ikinci çeyreğinde konsolide satış hacimleri yıllık bazda organik olarak %4,7 artarken 2012 yılının ilk yarısında ise yıllık bazda %4,9 yükselmiştir.



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

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

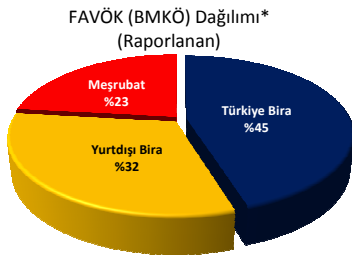
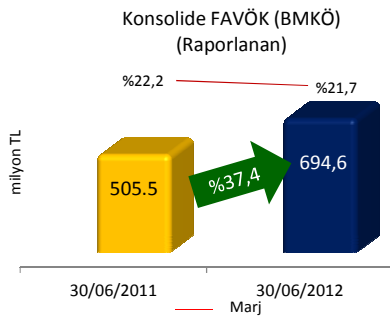
2012 yılının ikinci çeyreğinde Anadolu Efes'in konsolide satış gelirlerindeki büyüme, hacimlerdeki artış önemli derecede geçmiş olup tüm işkollarında birim satış fiyatlarındaki artış sayesinde bu çeyrekte satış gelirleri yıllık bazda %46,5 artarak 2.086,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılının ilk yarısında, konsolide satış gelirleri 2011 yılının ilk yarısına kıyasla %40,5 artarak 3.205,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Operasyonel proforma bazda, 2012 yılının ikinci çeyreğinde satış gelirleri organik olarak %17,9 artarak 2.086,6 milyon TL olarak gerçekleşirken, 2012 yılının ilk yarısında ise bir önceki senenin aynı dönemine göre %17,7 artarak 3.347,8 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Anadolu Efes'in konsolide brüt karı 2012 yılının ikinci çeyreğinde 2011 yılının ikinci çeyreğine göre %51,8 artarak 1.078,6 milyon TL olarak gerçekleşirken, brüt kar marjı ise 181 baz puan iyileşerek %51,7

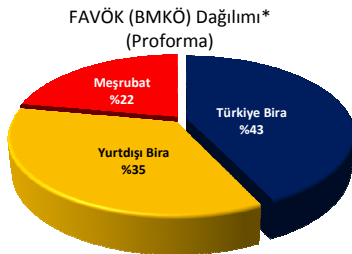


# ANADOLU EFES

seviyesinde kaydedilmiştir. Bu artışta litre başı satış fiyatlarındaki artışın litre başı satılan malın maliyetindeki artışı bertaraf etmesi sayesinde 2012 yılının ikinci çeyreğinde tüm operasyonların brüt marjlarındaki iyileşmelerin katkısı olmuştur. Benzer şekilde, 2012 yılının ilk yarısında brüt kar yıllık bazda %43,0 artarak 1.606,9 milyon TL olarak gerçekleşirken, brüt kar marjı ise bu dönemde 89 baz puan artarak %50,1 seviyesinde kaydedilmiştir. Operasyonel proforma bazda 2012 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda organik büyüme %20,8 olarak kaydedilirken, düşük marjlı operasyonların konsolide sonuçlar içinde artan payına rağmen brüt kar marjı 125 baz puan iyileşerek %51,7 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılının ilk yarısında, operasyonel proforma bazda Anadolu Efes'in brüt karı 2011 yılının ilk yarısına göre organik olarak %18,2 artarak 1.675,4 milyon TL olarak kaydedilmiştir. 2012 yılının ikinci çeyreğinde brüt karlılıktaki iyileşme 2012 yılının ilk çeyreğindeki düşüşü bertaraf ederken yılın ilk yarısındaki brüt marj bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla hafif iyileşme göstererek %50,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.



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



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

Anadolu Efes'in konsolide faaliyet karı (BMKÖ) 2012 yılının ikinci çeyreğinde %38,3 artarak 367,4 milyon TL olarak gerçekleşirken 2012 yılının ilk yarısında ise %35,0 artarak 458,3 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Daha düşük marjlara sahip olan uluslararası bira ve meşrubat operasyonlarımızın konsolide sonuçlara olan katkısının artmasından dolayı, 2012 yılının ikinci çeyreğinde faaliyet kar marjı (BMKÖ) 104 baz puan düşerek %17,6 seviyesinde gerçekleşirken, 2012 yılının ilk yarısında ise 59 baz puan azalarak %14,3 seviyesinde kaydedilmiştir. Operasyonel proforma bazda 2012 yılının ilk altı ayında SABMiller operasyonlarının birleşmesi ve entegrasyonundan kaynaklanan giderler 47,7 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Operasyonel proforma bazda, Anadolu Efes'in faaliyet karı (BMKÖ) 2012 yılının ikinci çeyreğinde organik olarak %17,8 artarak 370,1 milyon TL olarak gerçekleşirken, faaliyet kar marjı (BMKÖ) ise yatay kalarak %17,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, Anadolu Efes'in konsolide faaliyet karı (BMKÖ) 2012 yılının ilk yarısında yıllık bazda %10,6 artarak 479,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, faaliyet kar marjı (BMKÖ) ise 91 baz puan düşerek %14,3 olarak kaydedilmiştir.

# ANADOLU EFES

2012 yılının ikinci çeyreğinde Anadolu Efes'in konsolide FAVÖK (BMKÖ) rakamı 2011 yılının aynı dönemine kıyasla %42,1 artarak 494,3 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK (BMKÖ) marjı ise 73 baz puan düşerek %23,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Benzer şekilde, 2012 yılının ilk yarısında Anadolu Efes'in konsolide FAVÖK (BMKÖ) rakamı yıllık bazda %37,4 artarak 694,6 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK (BMKÖ) marjı ise 49 baz puan gerileyerek %21,7 seviyesinde kaydedilmiştir. FAVÖK (BMKÖ) marjındaki gerileme Türkiye bira operasyonlarının FAVÖK marjındaki gerilemenin yanısıra düşük marjlara sahip operasyonlarımızın konsolide sonuçlardaki artan payından kaynaklanmaktadır. Operasyonel proforma bazda, 2012 yılının ikinci çeyreğinde FAVÖK (BMKÖ) 2011 yılının ikinci çeyreğine kıyasla %19,1 artarak 496,2 milyon TL olarak gerçekleşirken, 2012 yılının ilk yarısında ise yıllık bazda %16,6 yükselerek 730,0 milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir. Dolayısıyla, FAVÖK (BMKÖ) marjı 2012 yılının ikinci çeyreğinde 25 baz puan artarak %23,8 olarak gerçekleşirken, 2012 yılının ilk yarısında ise 20 baz puan düşerek %21,8 seviyesinde kaydedilmiştir.

Nominal bazda artan faaliyet karının yanısıra 2011 yılının ilk yarısında 7,9 milyon TL olarak kaydedilen net finansal giderlerin aksine 2012 yılının ilk yarısında 9,9 milyon TL net finansal gelir elde edilmesi sonucunda Anadolu Efes'in 2012 yılının ilk yarısındaki net karı %39,3 artarak 348,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

## 7. Özet Finansal Tablolar:

<b>ANADOLU EFES</b>		
30.06.2011 ve 30.06.2012 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Konsolide Gelir Tablosu		
(milyon TL)		
	2011/6	2012/6
<b>SATIŞ HACMİ (milyon hektolitire)</b>	<b>22.0</b>	<b>26.1</b>
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>2281.9</b>	<b>3205.8</b>
Satışların Maliyeti (-)	-1158.3	-1598.9
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>1123.6</b>	<b>1606.9</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-579.1	-857.9
Genel Yönetim Giderleri (-)	-201.0	-321.6
Diğer Faaliyet Gelirleri	17.1	24.4
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-21.0	-20.1
<b>FAALİYET KARI (BMKÖ)*</b>	<b>339.6</b>	<b>458.3</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	-3.3	-4.5
Finansal Gelirler	119.6	203.4
Finansal Giderler (-)	-127.5	-193.5
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>328.4</b>	<b>437.1</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-78.6	-88.9
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>249.8</b>	<b>348.1</b>
Net Dönem Karının Dağılımı		
Azınlık Payları	8.3	12.5
Ana Ortaklık Payları	241.5	335.7
<b>FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK") (BMKÖ)*</b>	<b>505.5</b>	<b>694.6</b>

\* SABMiller'in Rusya ve Ukrayna bira operasyonlarının entegrasyon ve devralma işlemlerinden kaynaklanan tek seferlik giderlerin toplamı 26,7 milyon TL'dir.

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**  
**30.06.2012 ve 31.12.2011 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama**  
**Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço**  
(milyon TL)

	2011/12	2012/6		2011/12	2012/6
Nakit ve Nakit Benzerleri	917.6	983.2	Finansal Borçlar	795.6	837.7
Finansal Yatırımlar	22.6	2.4	Ticari Borçlar	307.6	563.9
Ticari Alacaklar	578.4	1238.0	İlişkili Taraflara Borçlar	9.2	67.4
İlişkili Taraflardan Alacaklar	0.1	0.0	Diğer Borçlar	342.8	663.3
Diğer Alacaklar	16.9	25.1	Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	9.4	63.5
Stoklar	561.5	690.0	Borç Karşılıkları	28.0	64.9
Diğer Dönen Varlıklar	246.1	325.8	Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	136.0	224.1
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>2,343.3</b>	<b>3,264.5</b>	<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,628.6</b>	<b>2,484.7</b>
Diğer Alacaklar	1.6	1.9	Finansal Borçlar	1,303.8	1,377.6
Finansal Yatırımlar	25.2	21.6	Diğer Borçlar	165.7	191.9
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	18.4	13.5	Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	54.0	58.7
Canlı Varlıklar	6.5	8.1	Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	52.3	68.2
Maddi Duran Varlıklar	2,510.3	3,415.9	Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.3	27.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	447.0	592.8	<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,585.2</b>	<b>1,724.1</b>
Şerefiye	912.6	2,891.5	<b>Özkaynaklar</b>	<b>3,206.9</b>	<b>6,221.5</b>
Ertelenen Vergi Varlıkları	62.4	74.0	<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>6,420.7</b>	<b>10,430.4</b>
Diğer Duran Varlıklar	93.4	146.4			
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>4,077.5</b>	<b>7,165.9</b>			
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>6,420.7</b>	<b>10,430.4</b>			

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

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

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

<b>TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI</b>		
30.06.2011 ve 30.06.2012 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Gelir Tablosu		
(milyon TL)		
	2011/6	2012/6
Satış Hacmi (Milyon hektolitire)	4.3	4.5
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>707.1</b>	<b>846.1</b>
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>496.5</b>	<b>590.3</b>
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>247.0</b>	<b>264.2</b>
Finansman Geliri / (Gideri)	9.2	24.7
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>256.2</b>	<b>288.9</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-53.0	-50.3
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>203.2</b>	<b>238.7</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>292.8</b>	<b>318.7</b>

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

<b>TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI</b>		
30.06.2012 ve 31.12.2011 Tarihleri İtibarıyla		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Bilanço Kalemleri		
(milyon TL)		
	2011/12	2012/6
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	376.0	370.7
Ticari Alacaklar	316.5	618.5
Stoklar	120.8	110.9
Diğer Varlıklar	39.3	113.7
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>866.0</b>	<b>1,219.3</b>
Finansal Yatırımlar	1,774.3	5,095.6
Maddi Duran Varlıklar	384.4	406.1
Diğer Varlıklar	56.7	106.4
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2,228.1</b>	<b>5,625.0</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>3,094.1</b>	<b>6,844.3</b>
Ticari Borçlar	60.2	99.9
Diğer Yükümlülükler	248.4	391.6
Finansal Borçlar	178.0	169.8
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>493.2</b>	<b>697.2</b>
Finansal Borçlar	163.7	385.4
Diğer Yükümlülükler	214.6	260.4
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>378.3</b>	<b>645.8</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>2,222.7</b>	<b>5,501.3</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>3,094.1</b>	<b>6,844.3</b>

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

<b>YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)</b>		
30.06.2011 ve 30.06.2012 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait		
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu		
(milyon USD)		
	2011/6	2012/6
Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)	7.5	10.3
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>502.3</b>	<b>773.4</b>
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>218.4</b>	<b>358.5</b>
<b>FAALİYET KARI (BMKÖ)*</b>	<b>24.1</b>	<b>53.0</b>
Finansman Geliri/ (Gideri)	3.9	-11.7
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>25.9</b>	<b>35.6</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-7.9	-8.3
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>18.0</b>	<b>27.3</b>
<i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i>		
Azınlık Payları	5.6	6.3
Ana Ortaklık Payları	12.4	21.0
<b>FAVÖK (BMKÖ)*</b>	<b>77.8</b>	<b>124.3</b>

\* SABMiller'in Rusya ve Ukrayna bira operasyonlarının entegrasyon ve devralma işlemlerinden kaynaklanan tek seferlik giderlerin toplamı 3.2 milyon ABD Doları'dır.

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

<b>YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)</b>		
30.06.2012 ve 31.12.2011 Tarihleri İtibarıyla		
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Konsolide Bilanço Kalemleri		
(milyon USD)		
	2011/12	2012/6
Nakit ve Nakit Benzerleri	152.1	200.7
Ticari Alacaklar	61.3	176.1
Stoklar	149.4	203.1
Diğer Dönen Varlıklar	21.8	41.7
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>384.9</b>	<b>621.9</b>
Maddi Duran Varlıklar	671.6	1,187.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)	402.4	1,604.2
Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	9.8	7.5
Diğer Duran Varlıklar	29.1	36.9
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1,113.0</b>	<b>2,835.6</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1,497.9</b>	<b>3,457.5</b>
Ticari Borçlar, İlişkili Taraflara Borçlar ve Diğer Borçlar	171.6	454.6
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)	285.9	301.8
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>457.5</b>	<b>756.4</b>
Finansal Borçlar (Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)	196.4	144.9
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.6	25.9
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>209.0</b>	<b>170.8</b>
<b>Öz Sermaye</b>	<b>831.3</b>	<b>2,530.2</b>
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>1,497.9</b>	<b>3,457.5</b>

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

<b>MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)</b>		
<b>30.06.2011 ve 30.06.2012 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait</b>		
<b>SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış</b>		
<b>Özet Konsolide Gelir Tablosu</b>		
<b>(milyon TL)</b>		
	<b>2011/6</b>	<b>2012/6</b>
<b>Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)</b>	<b>356.5</b>	<b>394.7</b>
Satış Gelirleri (net)	1,554.8	1,911.0
Satışların Maliyeti	-988.8	-1,168.2
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>566.0</b>	<b>742.9</b>
Faaliyet Giderleri	-423.3	-521.1
Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)	5.0	2.0
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>147.7</b>	<b>223.8</b>
İştirak Karı/ (Zararı)	0.0	0.0
Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)	-40.5	11.3
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)</b>	<b>107.2</b>	<b>235.1</b>
Vergiler	-26.0	-46.9
<b>DÖNEM KARI/ (ZARARI)</b>	<b>81.3</b>	<b>188.2</b>
Azınlık Payları	-0.3	2.6
Ana Ortaklık Payları	81.6	185.6
<b>FAVÖK</b>	<b>223.8</b>	<b>325.5</b>

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

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

<b>MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)</b>		
<b>30.06.2012 ve 31.12.2011 Tarihleri İtibarıyla</b>		
<b>SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış</b>		
<b>Özet Konsolide Bilanço Kalemleri</b>		
<b>(milyon TL)</b>		
	<b>2011/12</b>	<b>2012/6</b>
Hazır Değerler	522.2	469.9
Menkul Kıymetler	3.8	1.8
Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	284.2	588.9
Stoklar (net)	298.6	408.3
Diğer Alacaklar	13.2	11.7
Diğer Dönen Varlıklar	328.3	284.3
<b>Cari / Dönen Varlıklar</b>	<b>1,450.2</b>	<b>1,764.9</b>
Finansal Varlıklar	0.0	0.0
Maddi Varlıklar	1,676.8	1,692.3
Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil)	593.7	567.3
Ertelenen Vergi Varlıkları	1.9	1.4
Diğer Duran Varlıklar	63.0	61.0
<b>Cari Olmayan / Duran Varlıklar</b>	<b>2,337.4</b>	<b>2,324.3</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>3,787.6</b>	<b>4,089.2</b>
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	125.4	205.5
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	275.3	302.9
Diğer Borçlar	92.5	147.7
Dönem Karı Vergi Yükü	1.4	33.2
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14.7	24.7
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16.9	108.8
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>526.1</b>	<b>822.8</b>
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	1,508.6	1,439.0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	30.2	35.3
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	52.6	40.0
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,591.4</b>	<b>1,514.3</b>
<b>Öz Sermaye</b>	<b>1,670.1</b>	<b>1,752.1</b>
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>3,787.6</b>	<b>4,089.2</b>

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