

ANADOLU EFES

3Ç2015 VE 9 AYLIK SONUÇLAR BİLGİLENDİRME YAZISI

Kasım 5, 2015



Üçüncü Çeyrek

- Konsolide satış hacmi %1.0 düşerek 27.0 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Konsolide Net Satış Gelirleri %4.5 artarak 3,185.3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Konsolide FAVÖK (BMKÖ) %11.9 artışla 679.9 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

Dokuz Aylık

- Konsolide satış hacmi %3.7 düşerek 69.8 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Konsolide Net Satış Gelirleri %1.1 artarak 8,260.0 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Konsolide FAVÖK (BMKÖ) %2.9 artışla 1,586.1 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

Konsolide (milyon TL)	3Ç2014	3Ç2015	Değişim (%)	9A2014	9A2015	Değişim (%)
	Yeniden Düzenlenmiş			Yeniden Düzenlenmiş		
Satış Hacmi (mhl)	27.3	27.0	-%1.0	72.5	69.8	-%3.7
Satış Gelirleri	3,046.7	3,185.3	%4.5	8,170.2	8,260.0	%1.1
Brüt Kar (Zarar)	1,316.8	1,306.8	-%.8	3,545.4	3,466.4	-%2.2
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	420.5	452.8	%7.7	944.8	977.7	%3.5
FAVÖK (BMKÖ)	607.4	679.9	%11.9	1,542.1	1,586.1	%2.9
Net Dönem Karı/(Zararı)*	20.6	-139.8	-%778.0	237.3	-179.2	-%175.5
			Değişim(bp)			Değişim(bp)
Brüt Kar Marjı	%43.2	%41.0	-219	%43.4	%42.0	-143
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	%13.8	%14.2	41	%11.6	%11.8	27
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	%19.9	%21.3	141	%18.9	%19.2	33
Net Kar Marjı*	%.7	-%4.4	-506	%2.9	-%2.2	-507

* Ana ortaklık payları

- Artan meşrubat satışları Rusya ve Ukrayna nedeniyle düşük seyreden bira satışlarının etkisini telafi ederken, konsolide satış hacimleri 2015 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1.0 oranında hafif gerileyerek 27,0mhl seviyesinde kaydedilmiştir. Ukrayna hariç bakıldığında ise, aynı dönemde satış hacimleri yatay kalmıştır. Esas olarak bira satışlarındaki düşüş nedeniyle 2015 yılının dokuz aylık dönemindeki konsolide satışlarda %3,7 gerileme yaşanırken, Ukrayna hariç bakıldığında ise düşüş sadece %1,5'tir.
- Konsolide net satış gelirleri her iki segmentte de yerel para birimi bazında yapılan fiyat artışları, satışların marka bazında ve coğrafi kırılımındaki olumlu değişiklikler gibi çeşitli pozitif nedenlerden 2015 yılının üçüncü çeyreğinde %4,5, dokuz aylık dönemde ise %1,1 oranında büyümüştür.
- Konsolide faaliyet karı (BMKÖ) ve FAVÖK (BMKÖ) marjları yılın üçüncü çeyreğinde özellikle yurtdışı bira operasyonlarında yaşanan ciddi iyileşme sayesinde artarken bu durum yılın dokuz aylık döneminde de marj artışına katkıda bulunmuştur. Bira operasyonlarındaki marj iyileşmesi meşrubat operasyonlarında yaşanan gerilemeyi fazlasıyla telafi etmiştir.
- Faaliyet karlılığındaki iyileşme esas olarak büyük oranda gayri nakdi olan kur farkı giderleri nedeniyle net zarara dönüşmüştür.
- Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı, güçlü nakit akımı yaratma konusundaki kararlılığımızın da katkısıyla 2014 yılının dokuz aylık dönemindeki 1.327,8 milyon TL seviyesinden 2015 yılının aynı döneminde 1.440,2 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Konsolide yatırım harcamaları meşrubat operasyonlarındaki kapasite artış yatırımları nedeniyle geçen yılın üzerinde olmakla birlikte konsolide bazda 566,3 milyon TL net nakit akımı yaratılmıştır.

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

Farklı segmentlerde faaliyet göstermemiz sayesinde konsolide bazda güçlü sonuçlar açıklamayı başardık. Meşrubat işimizdeki hacim büyümesi bira işimizdeki düşen hacimleri dengelerken, bira işimizde artan faaliyet karlılığı da meşrubat operasyonlarındaki gerilemeyi telafi etti. Sonuç olarak Anadolu Efes faaliyet gösterdiği bölgede yaşanan zorluklara rağmen konsolide satış gelirlerini %1,1 büyütürken faaliyet kar marjlarını da 30 baz puan seviyesinde iyileştirdi.

Bira operasyonlarımızda tüketici algısında devam eden olumsuzluk nedeniyle zorlu bir çeyreği geride bıraktık. Toplam bira satışlarımız 2015 yılının dokuz aylık döneminde bir önceki yıla göre %15,4 geriledi. Ancak olağanüstü koşullar nedeniyle karşılaştırmaları Ukrayna hariç yapmanın daha anlamlı olduğu kanısındayız. Bu bazda baktığımızda düşüşün yarı yarıya daha az olarak %7,9'lar seviyesinde olduğunu görüyoruz. Verimliliğimizi artırmaya ve maliyet tasarrufuna yoğunlaşmaya devam ederken markalarımıza son hızla yatırım yapmaya ve başarılı yenilikleri pazara sunmaya da devam ettik. Faaliyet gösterdiğimiz coğrafyada yerel para birimlerinde yaşanan devalüasyonların etkisini kısmen gidermeyi başardık ve yurtdışı bira operasyonlarımızın karlılığında önemli bir iyileşme sağladık.

Beklentilere paralel olarak düşmeye devam eden Rusya bira pazarındaki pozisyonumuzu istenen yönde başarıyla yöneterek modern kanalda, premium segmentte ve PET ambalajlara alternatif ambalaj türlerinde payımızı artırdık. Türkiye'de stratejik ürünleri destekleme ve daha iyi pazar uygulamaları amacıyla yeniden odaklandık. Yılın başından beri pazara sunduğumuz yeni ürünler sürekli yaptığımız ölçümlerle de teyid edildiği şekilde tüketiciler tarafından ilgiyle karşılandı. Benzer girişimler Kazakistan ve diğer uluslararası pazarlarımızda da uygulamaya kondu. Bu stratejik önceliklerin sürekli değişim içinde olan faaliyet coğrafyamızdaki lider pozisyonumuzu daha da güçlendirmeye yardımcı olacağından kuşkuumuz yok.

Bira Grubu Başkanlığı görevini yeni üstlenmeme rağmen Grupta yeni değişim ve geçmişte Bira Grubunda tasarlanan ve uygulamaya konulan stratejilerin oluşturulmasında rol almış olmaktan hep gurur duydum. Dolayısıyla Grubun markalarına, pazar uygulamalarında mükemmelliğe, verimlilik artışına ve ilişkilere yoğunlaşan mevcut stratejisine olan inancımı korumaya devam ediyorum.

ÖZET FİNANSALLAR

Konsolide (milyon TL)	3Ç2014	3Ç2015	Değişim	9A2014	9A2015	Değişim
	Yeniden Düzenlenmiş		(%)	Yeniden Düzenlenmiş		(%)
Satış Hacmi (mhl)	27.3	27.0	-%1.0	72.5	69.8	-%3.7
Satış Gelirleri	3,046.7	3,185.3	%4.5	8,170.2	8,260.0	%1.1
Brüt Kar (Zarar)	1,316.8	1,306.8	-%.8	3,545.4	3,466.4	-%2.2
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	420.5	452.8	%7.7	944.8	977.7	%3.5
FAVÖK (BMKÖ)	607.4	679.9	%11.9	1,542.1	1,586.1	%2.9
Net Dönem Karı/(Zararı)*	20.6	-139.8	-%778.0	237.3	-179.2	-%175.5
			Değişim(bp)			Değişim(bp)
Brüt Kar Marjı	%43.2	%41.0	-219	%43.4	%42.0	-143
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	%13.8	%14.2	41	%11.6	%11.8	27
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	%19.9	%21.3	141	%18.9	%19.2	33
Net Kar Marjı*	%.7	-%4.4	-506	%2.9	-%2.2	-507

* Ana ortaklık payları

Türkiye Bira Operasyonları (milyon TL)	3Ç2014	3Ç2015	Değişim	9A2014	9A2015	Değişim
	Yeniden Düzenlenmiş		(%)	Yeniden Düzenlenmiş		(%)
Satış Hacmi (mhl)	2.0	1.8	-%7.0	5.5	5.2	-%5.5
Satış Gelirleri	405.4	410.9	%1.4	1,140.3	1,170.1	%2.6
Brüt Kar (Zarar)	263.6	258.3	-%2.0	734.2	727.1	-%1.0
Faaliyet Karı (Zararı)	119.8	99.3	-%17.1	310.5	269.3	-%13.3
FAVÖK	155.5	135.9	-%12.6	415.3	379.3	-%8.7
Net Dönem Karı/(Zararı)*	28.3	-103.7	-%465.9	182.0	-127.6	-%170.1
			Değişim(bp)			Değişim(bp)
Brüt Kar Marjı	%65.0	%62.9	-217	%64.4	%62.1	-224
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	%29.6	%24.2	-539	%27.2	%23.0	-421
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	%38.4	%33.1	-529	%36.4	%32.4	-400
Net Kar Marjı*	%7.0	-%25.2	-3,222	%16.0	-%10.9	-2,687

* Ana ortaklık payları

EBİ (milyon ABD Doları)	3Ç2014	3Ç2015	Değişim	9A2014	9A2015	Değişim
	Yeniden Düzenlenmiş		(%)	Yeniden Düzenlenmiş		(%)
Satış Hacmi (mhl)	4.6	3.8	-%17.9	14.1	11.4	-%19.3
Satış Gelirleri	328.6	196.5	-%40.2	976.4	610.0	-%37.5
Brüt Kar (Zarar)	160.5	98.5	-%38.7	455.5	294.4	-%35.4
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	12.3	22.0	%79.0	25.3	39.2	%54.5
FAVÖK (BMKÖ)	42.1	44.8	%6.6	129.4	107.9	-%16.6
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-24.5	-17.3	%29.4	-29.2	-19.3	%34.0
			Değişim(bp)			Değişim(bp)
Brüt Kar Marjı	%48.9	%50.1	125	%46.6	%48.3	162
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	%3.7	%11.2	745	%2.6	%6.4	382
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	%12.8	%22.8	1,002	%13.2	%17.7	444
Net Kar Marjı*	-%7.5	-%8.8	-135	-%3.0	-%3.2	-17

* Ana ortaklık payları

CCI (milyon TL)	3Ç2014	3Ç2015	Değişim	9A2014	9A2015	Değişim
	Yeniden Düzenlenmiş		(%)	Yeniden Düzenlenmiş		(%)
Satış Hacmi (m u/k)	364.7	377.0	%3.4	932.5	938.5	%.6
Satış Gelirleri	1,924.7	2,204.8	%14.6	4,902.5	5,450.5	%11.2
Brüt Kar/(Zarar)	701.1	764.9	%9.1	1,818.0	1,949.4	%7.2
Faaliyet Karı/(Zararı)	289.6	301.7	%4.2	636.3	648.6	%1.9
Faaliyet Karı/(Zararı) (diğer gelir/gider hariç)	290.4	321.2	%10.6	642.3	669.6	%4.2
FAVÖK	374.0	424.1	%13.4	890.6	954.0	%7.1
FAVÖK (diğer gelir/gider hariç)	371.6	417.6	%12.4	883.7	941.0	%6.5
Net Dönem Karı/(Zararı)*	127.6	54.3	-%57.4	352.2	112.9	-%67.9
			Değişim(bp)			Değişim(bp)
Brüt Kar Marjı	%36.4	%34.7	-173	%37.1	%35.8	-132
Faaliyet Kar Marjı	%15.0	%13.7	-136	%13.0	%11.9	-108
Faaliyet Kar Marjı (diğer gelir/gider hariç)	%15.1	%14.6	-52	%13.1	%12.3	-82
FAVÖK Marjı	%19.4	%19.2	-20	%18.2	%17.5	-66
FAVÖK Marjı (diğer gelir/gider hariç)	%19.3	%18.9	-36	%18.0	%17.3	-76
Net Kar/(Zarar) Marjı*	%6.6	%2.5	-416	%7.2	%2.1	-511

* Ana ortaklık payları

BİRA GRUBU

Türkiye:

Türkiye Bira Operasyonları (milyon TL)	3Ç2014	3Ç2015	Değişim	9A2014	9A2015	Değişim
	Yeniden Düzenlenmiş		(%)	Yeniden Düzenlenmiş		(%)
Satış Hacmi (mhl)	2.0	1.8	-%7.0	5.5	5.2	-%5.5
Satış Gelirleri	405.4	410.9	%1.4	1,140.3	1,170.1	%2.6
Brüt Kar (Zarar)	263.6	258.3	-%2.0	734.2	727.1	-%1.0
Faaliyet Karı (Zararı)	119.8	99.3	-%17.1	310.5	269.3	-%13.3
FAVÖK	155.5	135.9	-%12.6	415.3	379.3	-%8.7
Net Dönem Karı/(Zararı)*	28.3	-103.7	-%465.9	182.0	-127.6	-%170.1
			Değişim(bp)			Değişim(bp)
Brüt Kar Marjı	%65.0	%62.9	-217	%64.4	%62.1	-224
Faaliyet Kar Marjı	%29.6	%24.2	-539	%27.2	%23.0	-421
FAVÖK Marjı	%38.4	%33.1	-529	%36.4	%32.4	-400
Net Kar Marjı*	%7.0	-%25.2	-3,222	%16.0	-%10.9	-2,687

* Ana ortaklık payları

- Ekonomik ve politik gelişmeler, gerileyen turizm ve rekabet satış hacimleri üzerinde baskı yaratmaya devam etmiştir. 2015 yılının üçüncü çeyreğinde yurtiçi **satış hacmi** 2014 yılının aynı dönemindeki 1,8 mhl seviyesinden, 1,7 mhl seviyesine gerilemiştir. Artan vergi oranlarını yansıtmak amacıyla raf fiyatları Temmuz ayında %4 daha artırılarak geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla toplamda %12'den fazla bir fiyat artışı sağlanmıştır. İhracatlar ile birlikte, Türkiye bira operasyonlarımızın toplam satış hacmi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %7,0 azalarak 1,8 mhl seviyesinde kaydedilmiştir. Sonuç olarak, 2015 yılının ilk dokuz aylık döneminde, Türkiye bira operasyonlarımızın toplam satış hacmi geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %5,5'lik bir azalışla 5,2 mhl seviyesinde kaydedilmiştir. Toplam bira pazarının da aynı dönemde %1 oranında daraldığını tahmin etmekteyiz.
- Malt ve yüksek alkollü markalarımız yanında yeni lansmanlarımızın çoğunda da pozitif bir trend gözlemlenmiştir. Yeni ürünlerle birlikte satışların hem marka hem de paket bazında kırılımda da pozitif değişim yaşanmıştır. Daha da iyileştirilen satış uygulamalarımız ile güçlü ana markalarımıza odaklanmaya devam ettik.
- **Net satış gelirleri**, raf fiyatlarındaki artış sayesinde daha yüksek gerçekleşen litra başı satış gelirleri ve satış kırılımındaki olumlu değişikliğin etkisi ile 2015 yılının dokuz aylık döneminde %2,6 artarak 1.170,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ortalama litre başı satış fiyatı, 2015 yılının dokuz aylık döneminde 2014 yılının aynı dönemine kıyasla %8.6 yükselerek 2,26 TL seviyesinde kaydedilmiştir. Bu artış, çoğunlukla 2015 yılının Ocak ve Temmuz aylarında yapılan fiyat artışlarından kaynaklanmakta olup satış kırılımındaki olumlu değişim de bu artışa katkıda bulunmuştur.
- Hacimlerdeki daralmanın sonucunda artan sabit maliyetler, yükselen arpa maliyetleri ve döviz bazlı maliyetlerin olumsuz etkisi nedeniyle litre başına **satılan malın maliyeti** 2015 yılının dokuz aylık döneminde %15,5 artış göstermiştir. Fakat finansal enstrümanlar kullanılarak sağlanan koruma ve maliyetlerdeki yükselişin kısmen satış fiyatlarına yansıtılması sayesinde %62,2 marj ile brüt karımızı 727,2 milyon TL olarak yatay seviyede korumayı başarmış bulunuyoruz.
- Satış ve dağıtım giderlerinin satış gelirlerine oranı 2015 yılının dokuz aylık döneminde bir önceki yıla göre yatay kalmış olmakla beraber bazı tek seferlik giderler ve giderlerin zamanlaması nedeniyle **faaliyet kar marjı** %27,2 seviyesinden %23,0 seviyesine gerilemiştir. Dolayısıyla, aynı dönemde **FAVÖK** %8,7 düşüşle 379,3 milyon TL, FAVÖK marjı ise %32,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 417,1 milyon TL'lik net kur farkı gideri nedeniyle Türkiye bira operasyonlarının **net zararı** 127,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Türk Lirası, 30 Eylül 2015 itibarıyla sene başından bu yana Amerikan Doları karşısında %31 değer kaybederken bu durum önemli miktarda gayrinakdi kur farkı gideri kaydedilmesine neden olmuştur. Net zararın oluşmasındaki en önemli etken budur.

Uluslararası Operasyonlar:

EBİ (milyon ABD Doları)	3Ç2014	3Ç2015	Değişim	9A2014	9A2015	Değişim
	Yeniden Düzenlenmiş		(%)	Yeniden Düzenlenmiş		(%)
Satış Hacmi (mhl)	4.6	3.8	-%17.9	14.1	11.4	-%19.3
Satış Gelirleri	328.6	196.5	-%40.2	976.4	610.0	-%37.5
Brüt Kar (Zarar)	160.5	98.5	-%38.7	455.5	294.4	-%35.4
Faaliyet Karı (Zararı) (BMKÖ)	12.3	22.0	%79.0	25.3	39.2	%54.5
FAVÖK (BMKÖ)	42.1	44.8	%6.6	129.4	107.9	-%16.6
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-24.5	-17.3	%29.4	-29.2	-19.3	%34.0
			Değişim(bp)			Değişim(bp)
Brüt Kar Marjı	%48.9	%50.1	125	%46.6	%48.3	162
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	%3.7	%11.2	745	%2.6	%6.4	382
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	%12.8	%22.8	1,002	%13.2	%17.7	444
Net Kar Marjı*	-%7.5	-%8.8	-135	-%3.0	-%3.2	-17

* Ana ortaklık payları

- Rusya'da yılın üçüncü çeyreğinde beklentilerimizden daha iyi bir performans gösterirken, bu çeyrek diğer operasyonlar açısından beklendiği gibi zorlu geçmiştir. Üçüncü çeyrekte Kazakistan'da yaşanan devalüasyon satış hacimlerinde çift haneli düşüğe neden olurken en zayıf performans gösteren operasyonumuz Ukrayna olmuştur. Ukrayna hariç bakıldığında EBI'nin toplam **satış hacim** düşüşü %9,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Ukrayna hariç tutulduğunda, EBI'nin yılbaşından bu yana toplam satış hacim düşüşü ağırlıklı olarak pazardaki düşüğe paralel gerçekleşen Rusya'daki hacim gerilemesinden dolayı %9,1 olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası operasyonlarımızın toplam satış hacimleri 2015 yılının 9 aylık döneminde 2014 yılının aynı dönemindeki 14,1 mhl seviyesine kıyasla %19,3 düşerek 11,4 mhl seviyesinde kaydedilmiştir.
- Rusya operasyonlarımızın satış hacimleri premium markalardaki büyüme ve alt popüler segmentteki kontrollü düşüş yanında Biracılar Birliği'nin 2016 yılının ortasından itibaren uygulanmaya başlanacak olan PET kullanımına dair düzenlemenin öncesinde tüketicilerdeki daha küçük paket alternatiflerine kaymalarının satışların kırılımında yarattığı olumlu etkiden faydalanmaktadır.
- Rusya operasyonlarımız, satış ve dağıtım ağı, mağaza içi uygulamalar ve marka yönetimi konularındaki güçlü odaklanma stratejilerinden yararlanmaya devam etmiştir. 2015 yılının 9 aylık döneminde premium markaların satış hacmi içindeki ağırlığı önemli derecede artmıştır. Modern kanaldaki pazar payımız artarken toplam pazar payımız ise geçen seneye göre sadece %0,1 düşüş göstererek %13,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Hem Premium hem Üst Popüler segmentteki pazar payımız yıllık bazda artış göstermiştir.
- Diğer uluslararası operasyonlarda, yerel para birimlerinin değer kaybetmesi, ÖTV artışları ve jeopolitik etkilerden ötürü hacimler baskı altında kalmıştır. Farklı ambalajlar ve promosyon kampanyalarıyla satın alınabilirlik desteklenirken, portföyümüz içinde premium segmentin payının daha fazla artması için girişimlerde bulunulmuştur.
- Rusya ve uluslararası diğer operasyonlarımızın çoğunda yerel para birimi cinsinden gelirler etkin fiyatlandırma ve olumlu marka kırılımı sonucunda hacimlerin üzerinde performans göstermiştir. Fakat yerel para birimlerinin değer kaybetmesi ABD Doları cinsinden **satış gelirlerinin** hacimlerden daha çok düşmesine neden olmuş ve 2014 yılının 9 aylık döneminde 976,4 milyon ABD Doları olan satış gelirleri 2015 yılının aynı döneminde 610,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. En büyük bira pazarımız olan Rusya'da, litre başı fiyatlar marka portföyümüzün Premium segmente kaymasından ötürü yapılan fiyat artışlarından daha fazla artmıştır.
- 2015 yılının dokuz aylık döneminde **satılan malın maliyetinin** net satış gelirlerine oranı Ukrayna haricindeki tüm operasyonlarda düşüş göstermiş ve bunun sonucunda uluslararası operasyonların konsolide brüt kar rakamı 294,4 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiş, brüt kar marjı ise 162 baz puan artarak %48,3 seviyesine ulaşmıştır. Son derece zorlu bir ortamda sağlanan bu başarı finansal enstrümanların etkin kullanılması, güçlü maliyet ve satınalma yönetimi ile üretimde sağlanan yaratıcı iyileşmeler sayesinde gerçekleşmiştir.

- 2015 yılının dokuz aylık döneminde **faaliyet karı (BMKÖ)** %54,5 oranında artarak 39,2 milyon ABD Doları seviyesine ulaşmış, marj ise 382 baz puan artarak %6,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Benzer şekilde, 2015 yılının dokuz aylık döneminde uluslararası operasyonlarımızın FAVÖK (BMKÖ) marjı 444 baz puan yükselerek %17,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kar marjındaki iyileşmeye ek olarak satış ve pazarlama giderlerindeki düşüş ve artan verimlilik sayesinde faaliyet kar marjımız da artış göstermiştir.
- Pozitif operasyonel karlılığa rağmen 2015 yılının dokuz aylık döneminde **net zarar** 19,3 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu durum esas olarak döviz bazındaki kredilerden gelen gayrinakdi kur farkı giderlerinden kaynaklanmıştır. Özellikle 2015 yılının üçüncü çeyreğinde, Ruble'nin değer kaybı diğer çeyreklere göre hızlanmış, bu da ABD Doları cinsinden şirket içi kredilerden önemli derecede kur farkı gideri yazılmasına neden olmuştur. 2015 yılının dokuz aylık döneminde EBI'nın kur farkı giderlerinin %92'si şirket içi kredilerden kaynaklanmıştır.

MEŞRUBAT GRUBU

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

"CCİ'nin net satış gelirleri, yılın üçüncü çeyreğinde, %15 ile, %3 büyüyen satış hacminin üzerinde artarak ivme kazanmaya devam etti.

Büyüme, tüketici güveninin çok zayıf olmasına rağmen, 2014 yılındaki düşük bazın etkisiyle, özellikle Türkiye'de güçlü seyretti. Üçüncü çeyrekte gazlı içeceklerdeki toplam satılan paket sayısı yüksek tek haneli artarken, bu artış hacim büyümesinin üzerinde seyretti. Bununla birlikte, Türkiye operasyonlarının faaliyet karı marjı, güçlü fiyatlandırma, efektif maliyet ve faaliyet gideri yönetiminin sayesinde yıllık bazda iyileşme gösterdi.

Pakistan operasyonları başarılı piyasa uygulamaları ve iskonto yönetiminin desteği ile üçüncü çeyrekte çift haneli satış hacmi büyümesi gösterdi. Ayrıca, küçük paketlerin payındaki artış daha dengeli bir kar performansına destek verdi.

Orta Asya ülkelerindeki performansımız kurlardaki yüksek devalüasyonların etkisi ile baskı altında kaldı. Buna karşın, devalüasyonların getirdiği olumsuz etkileri azaltmak için maliyetleri ve faaliyet giderlerini rasyonalize ve kontrol etmeye, seçici fiyatlandırma girişimlerinde bulunmaya devam ediyoruz.

Zorlu koşulların yakın gelecekte devam etme ihtimaline karşın, markalarımızın gücüne inanıyoruz ve pazar uygulamalarımıza odaklanmaya devam edeceğiz. Yılın devamında daha fazla verimlilik kazancı elde etmeye büyük önem veriyoruz. Kritik kapasite yatırımlarının tamamlanmış olmasından dolayı, yakın gelecekte satış hacmi ivmemizi etkilemeden, yatırım harcamalarımızı azaltmak için kayda değer bir esnekliğimiz var.

2015 yılının ötesine baktığımızda, CCİ'nin uzun vadeli hissedar değerini artırmak için pazarlarındaki büyüme potansiyelinden yararlanacak, sağlam bir iş modeli bulunmaktadır."

Konsolide:

CCİ (milyon TL)	3Ç2014	3Ç2015	Değişim	9A2014	9A2015	Değişim
Satış Hacmi (m u/k)	364.7	377.0	%3.4	932.5	938.5	%0.6
Satış Gelirleri	1,924.7	2,204.8	%14.6	4,902.5	5,450.5	%11.2
Brüt Kar/(Zarar)	701.1	764.9	%9.1	1,818.0	1,949.4	%7.2
Faaliyet Karı/(Zararı)	289.6	301.7	%4.2	636.3	648.6	%1.9
Faaliyet Karı/(Zararı) (diğer gelir/gider hariç)	290.4	321.2	%10.6	642.3	669.6	%4.2
FAVÖK	374.0	424.1	%13.4	890.6	954.0	%7.1
FAVÖK (diğer gelir/gider hariç)	371.6	417.6	%12.4	883.7	941.0	%6.5
Net Dönem Karı/(Zararı)*	127.6	54.3	-%57.4	352.2	112.9	-%67.9
			Değişim(bp)			Değişim(bp)
Brüt Kar Marjı	%36.4	%34.7	-173	%37.1	%35.8	-132
Faaliyet Kar Marjı	%15.0	%13.7	-136	%13.0	%11.9	-108
Faaliyet Kar Marjı (diğer gelir/gider hariç)	%15.1	%14.6	-52	%13.1	%12.3	-82
FAVÖK Marjı	%19.4	%19.2	-20	%18.2	%17.5	-66
FAVÖK Marjı (diğer gelir/gider hariç)	%19.3	%18.9	-36	%18.0	%17.3	-76
Net Kar/(Zarar) Marjı*	%6.6	%2.5	-416	%7.2	%2.1	-511

* Ana ortaklık payları

- Yılın üçüncü çeyreğinde konsolide satış hacmi, geçen yılın aynı dönemine göre %3,4 artışla 377,0 milyon ünite kasa olurken, ilk dokuz aylık satış hacmi 938,5 milyon ünite kasa olarak gerçekleşmiştir. 2015'in üçüncü çeyreğinde satış hacmi, 2014'ün aynı dönemindeki %8,2'lik hacim artışının üzerine, beklentilere paralel olarak hem Türkiye hem de uluslararası operasyonlarda ivme kazanmıştır.
- Gazlı içecekler kategorisi yılın ilk dokuz ayında %1 artış kaydederken, satılan paket sayısı yatay seyretmiştir. Su hariç gazsız içecekler kategorisi, Türkiye'deki buzlu çay ve meyve suyu segmentlerindeki hacim artışının katkısıyla %0,2 büyüme göstermiştir. Su kategorisi ise özellikle Türkiye'de paketli su kategorisinin çift haneli büyümesi ile yılın ilk dokuz ayında %3 satış hacmi artışı kaydetmiştir.

- Konsolide net satışlar 2015 yılının üçüncü çeyreğinde %14,6 artarken, yılın ilk dokuz ayında 5.450,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ünite kasa başına net satışlar büyük ölçüde Türkiye'deki fiyatlandırmaya bağlı olarak yılın ilk dokuz ayında %10,5 artış göstererek 5,81 TL olmuştur.
- Diğer gelir/giderler hariç FAVÖK, üçüncü çeyrekte %12,4 artarken, FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 36 baz puan azalarak %18,9 olmuştur. Buna bağlı olarak, yılın ilk dokuz ayında FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 76 puan daralarak %17,3 olmuştur.
- Yılın ilk dokuz ayında ise geçen yılın aynı dönemdeki 352,2 milyon TL'ye karşın 112,9 milyon TL kar elde edilmiştir.
- Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit 2014 yılının ilk dokuz ayında 606,0 milyon TL iken, 2015 yılının ilk dokuz ayında 729,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Serbest nakit akımı, özellikle faaliyetlerden sağlanan nakit akımının yavaşlamasının yanısıra devam etmekte olan yatırım harcamalarının etkisiyle de yılın ilk dokuz ayında geçen seneye göre azalmıştır.

Türkiye:

- Türkiye operasyonunun satış hacmi, 2015 yılının üçüncü çeyreğinde %5,1 artarken yılbaşından bu yana görülen daralma %0,6'ya gerilemiştir. Satış hacmi performansı, yüksek baz etkisi azalırken, yılın üçüncü çeyreğinde iyileşti. Tüketici güveni bu çeyrekte tarihsel olarak en düşük seviyelere gerilerken, hava sıcaklıklarının ortalamasının üzerinde seyretmesi, yeni paketler ve hacim yaratan paketler için yapılan yaz kampanyaları satış hacmi büyümesine katkı sağlamıştır.
- Net satışlar yılın üçüncü çeyreğinde %7,1 artarken yılın ilk dokuz ayında 2.697,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ünite kasa başına net satışlar ise, yılın ilk yarısındaki fiyat artışlarının ve küçük paketlerin payındaki artışın olumlu etkisine bağlı olarak yılın ilk dokuz ayında %7,3 artış göstermiştir.
- Üçüncü çeyrekte, Türkiye operasyonlarındaki brüt kar marjı 171 puan gerileyerek %37,8 olmuştur. Ünite kasa başına satılan malın maliyeti, özellikle ambalaj maliyetleri üzerindeki olumsuz kur etkisi ile ünite kasa başına satışlarındaki büyümenin üzerinde seyretmiştir. Brüt kar marjı yılın ilk dokuz ayında 61 baz puan azalarak %39,9 olarak gerçekleşmiştir.
- Diğer gelir/giderler hariç faaliyet giderleri, üçüncü çeyrekte daha düşük satış, pazarlama ve dağıtım harcamalarının etkisiyle %4,0 düşüş kaydederek karlılığa olumlu etki etmiştir.
- Diğer gelir/giderler hariç faaliyet karı, üçüncü çeyrekte %16,7 artarken, faaliyet kar marjı 111 puan yükselerek %13,4 olmuştur. Sonuç olarak, yılın üçüncü çeyreğinde diğer gelir/giderler hariç FAVÖK %15,0 artarken, FAVÖK marjı 114 puan artışla %16,5 oldu. FAVÖK marjı yılın ilk dokuz ayında ise 116 puan artışla %15,5 olarak gerçekleşmiştir.

Uluslararası Operasyonlar:

- Uluslararası operasyonların satış hacmi 2015 yılının üçüncü çeyreğinde ve ilk dokuz ayında sırasıyla %1,6 ve %2,0 artış kaydetmiştir. Üçüncü çeyrekte, Pakistan satış hacmi, ikinci çeyrekteki yavaşlamanın ardından çift haneli büyümeye dönerken, Orta Asya ve Irak pazarlarında hacim daralması olmuştur.
- Zorlu rekabet koşulları devam ederken, CCI pazar uygulamalarına yoğunlaşıp değişik fiyat seviyelerinde ve tüketim fırsatlarında tüketicilerle buluşmak için piyasaya yeni paketler sunarak daha avantajlı bir paket dağılımına ulaşmaya çalışmaktadır. Orta Asya satış hacmi, üçüncü çeyrekte, yüksek kur devalüasyonları nedeniyle %7,1 düşmüştür. Bölgedeki en büyük pazar olan Kazakistan'ın satış hacmi, üçüncü çeyrekte %6,4 düşüş gösterirken, yılın ilk dokuz ayında %2,1 düşüş kaydetmiştir. Buna karşın, hemen hemen tüm bölge ülkelerindeki faaliyetlerimiz pazar payı artışı göstermiştir. Yılın ilk dokuz ayında, Orta Asya satış hacmi %2,8 düşmüştür. Orta Doğu operasyonlarının satış hacmi, 2015 yılının üçüncü çeyreğinde ve ilk dokuz ayında sırasıyla %2,5 ve %2,6 düşerken, Irak satış hacmi aynı dönemlerde %4,9 ve %4,6 daralma kaydetmiştir. Üçüncü çeyrekte, Güney Irak satış hacmi, su kategorisinin geçen seneki yüksek bazından kaynaklanan daralmadan dolayı %9,8 düşmüştür. Diğer yandan, Kuzey Irak, Coca-Cola markasının ve su kategorisinin güçlü büyümesi sayesinde beklenenden daha iyi performans göstererek %4,3 büyümüştür. Ürdün pazarı ise, yüksek sezon öncesi başarılı yeni paket sunumlarının etkisiyle üçüncü çeyrekte %14,1 hacim artışı kaydetmiştir.

- Net satışlar yılın üçüncü çeyreğinde %5,7 azalarak yılın ilk dokuz ayında 1.037,2 milyon ABD doları olmuştur. Ünite kasa başına net satışlar ise, Orta Asya ve Pakistan'daki gerileyen ortalama fiyatların etkisiyle ilk dokuz ayda %7,5 gerilemiştir.
- Yılın üçüncü çeyreğinde brüt kar marjı 129 puan düşüşle %31,9 olmuştur. Ünite kasa başına satılan malın maliyeti, olumlu hammadde fiyatlarının etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,4 gerilemesine rağmen, daha düşük ünite kasa başına gelir brüt kar marjında daralmaya sebep olmuştur. 2015 yılının ilk dokuz ayında, brüt kar marjı 168 puan gerileyerek %31,7 olarak gerçekleşmiştir.
- Diğer gelir/giderler hariç faaliyet giderleri, üçüncü çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre neredeyse aynı kalmıştır.
- Üçüncü çeyrekte, diğer gelir/giderler hariç faaliyet karı %18,2 azalırken, faaliyet kar marjı geçen yılın aynı dönemine göre 232 puan daralarak %15,2 olmuştur. Sonuç olarak, üçüncü çeyrekte diğer gelir/giderler hariç FAVÖK %15,0 azalırken, FAVÖK marjı %20,7 olmuştur. Geçen yılın ilk dokuz ayında %21,3 seviyesinde olan FAVÖK marjı bu yılın aynı döneminde %18,1 olmuştur.

KONSOLİDE FİNANSAL PERFORMANS

FAVÖK (milyon TL)	9A2014	9A2015
Esas Faaliyet Karı/Zararı	932.6	967.1
Amortisman ve itfa giderleri	556.9	547.2
Kıdem tazminatı karşılığı	13.4	12.1
Ücretli izin karşılığı	9.9	8.0
Esas faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelir/giderleri	12.9	37.6
Esas faaliyetlerden kaynaklanan reeskont farkı gelir/giderleri	0.6	1.0
Diğer	3.6	2.5
FAVÖK	1,529.9	1,575.5
FAVÖK (BMKÖ*)	1,542.1	1,586.1

* Tek seferlik giderlerin toplamı 9A2014 'te 12..2 milyon TL, 9A2015'te ise 10,6 milyon TL'dir.

Hem 3Ç2015 hem 9A2015'te FAVÖK (BMKÖ) rakamı artış göstermiştir

Hem 3Ç2015 hem 9A2015'te bira segmenti sayesinde marj artışı sağlanmıştır

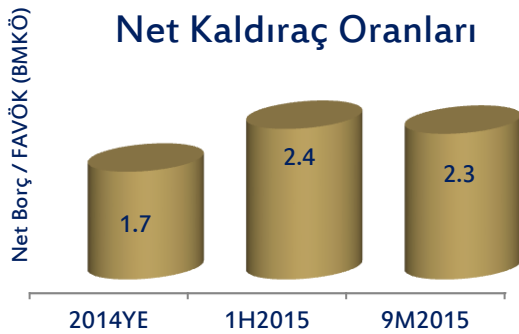
Anadolu Efes Konsolide - Finansal Gelir/ (Gider) Kırılımı (milyon TL)	9A2014	9A2015
Faiz Geliri	62.0	59.6
Faiz Gideri	-148.2	-168.3
Kur Farkı Geliri / (Gideri)	-257.5	-929.9
Diğer Finansal Giderler (net)	-8.9	-23.7
Net Finansal Gelir / (Gider)	(352.6)	(1,062.3)

Zayıflayan yerel para birimleri nedeniyle gayrinakdi kur farkı gideri kaydedilmeye devam edilmiştir

AEFES Serbest Nakit Akımı (milyon TL)	9M2014	9M2015
FAVÖK	1,529.9	1,575.5
İşletme Sermayesindeki Değişim	-130.2	-250.1
Gelir Vergisi & Çalışanlara Sağlanan Faydalar	-124.0	-121.5
Yatırım Harcamaları, net	-652.3	-802.2
Finansal Gelir / (Gider), Net	-2.6	168.3
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (Satın alma, Çıkış, Azınlık Satınalma ve Sermaye Artırımları)	-66.3	-3.7
Serbest Nakit Akımı	554.3	566.3
Serbest Nakit Akımı (azınlık satınalma ve diğer yatırım faaliyetlerinden gelirler hariç)	620.6	570.0

Bira grubunda düşük yatırım giderleri
Sıkı bilanço yönetimi,
Önemli ölçüdeki devalüasyonlara rağmen uluslararası operasyonların Amerikan Doları cinsinden nakit akışındaki iyileşme sayesinde her iki segmentte de güçlü nakit akışı sağlanmıştır.

Bira grubu serbest nakit akışı 2015 yılının dokuz aylık döneminde 300,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir



Net Borç/FAVÖK (BMKÖ) oranı bir önceki çeyreğe göre düşmüştür

milyon TL	Toplam Konsolide Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Nakit/Borç Pozisyonu
Anadolu Efes Konsolide	5,838.3	1,858.9	-3,979.4
Bira Grubu	2,282.9	834.4	-1,448.5
CCI	3,555.4	1,024.5	-2,530.8

Nakit çoğunlukla döviz cinsinden tutulmaktadır: Anadolu Efes ve Bira Grubu için Amerikan Doları ya da Euro'nun toplam nakdin içindeki payı sırasıyla %71 ve %74'dür
Borcun ortalama vadesi;
Bira Grubu için yaklaşık 5,4 yıldır
Anadolu Efes için yaklaşık 4,0 yıldır

2015 YILI BEKLENTİLERİ

KONSOLİDE BAZDA

- Konsolide **satış hacminin** düşük tek haneli oranda düşüş göstereceğini belemekteyiz. Ukrayna hariç bakıldığında ise konsolide satış hacminin geçen yıla göre yatay kalması beklenmektedir (önceki beklentimizde yatay seviyede kalacağını ya da çok az düşüş göstereceğini öngörmekteydik.)
- Hem konsolide **satış gelirleri** hem **FAVÖK (BMKÖ)** rakamlarının artması beklenirken, FAVÖK (BMKÖ) marjının ise yatay kalacağını öngörmekteyiz (önceki beklentimizde marj artışı öngörmekteydik). Bira operasyonlarında marj artışı beklentisi korunurken öncesine göre daha az bir artış öngörülmekte olup meşrubat operasyonlarının marj beklentisi korunmaktadır.

BİRA OPERASYONLARI

- Türkiye bira pazarının hafif düşmesi beklenirken kendi satış **hacimlerimizin** ise düşük-orta tek haneli oranda daralacağı öngörülmektedir. (Önceki beklentimizde pazarın yatay seviyede kalması beklenirken kendi satış hacmimizin ise pazara paralel performans göstereceğini öngörmekteydik.) Ortalama pazar payımızın sene sonunda %70'li seviyelerde kalması beklenmektedir. Pazarın altında performans göstermemizin en önemli nedeni turizmdeki yavaşlamadan etkilenen turistik bölgelerde özellikle açık kanal hacimlerinin gerilemesidir.
- Rusya bira pazarının 2015 yılında 2014 yılında gerçekleşen oranla aynı ya da daha yüksek düşüş göstereceği beklentisini korurken EFES RUS'un performansının pazarın hafif altında kalacağı öngörülmektedir. Bu durum portföyümüzün daha sağlıklı bir satış kırımına sahip olması için belirli alanlarda revize edilen odak noktaları ve kaynak tahsisinden kaynaklanmaktadır.
- **Toplam bira hacimlerinin** Türkiye ve uluslararası bira hacimlerindeki aşağı yönlü revizyonlardan ötürü orta-onlu oranlarda daralacağı beklenmektedir.(Önceki beklentimizde düşük onlu seviyede azalacağını öngörmekteydik.)
- **Satış gelirlerinin** nominal olarak düşüş göstereceği beklentisi korunurken hacimlerden daha iyi performans göstereceği beklenmektedir.
- Bira grubu **FAVÖK marj** artış beklentisi korunurken, uluslararası bira operasyonlarının marjının iyileşeceği Türkiye bira operasyonlarının marjının ise düşeceği öngörülmektedir.

MEŞRUBAT OPERASYONLARI

- CCI ilk yarı sonuçlarıyla revize ettiği 2015 yılına ilişkin beklentilerini korumuştur. Buna göre, 2015 yılında Türkiye'deki satış hacminin düşük tek haneli büyüme göstereceği, uluslararası operasyonların orta tek haneli, konsolide satış hacminin ise orta tek haneli büyüme kaydetmesi öngörülmektedir.
- CCI net satış gelirlerindeki artışın hacim artışının üzerinde olmasını öngörmektedir. Türkiye operasyonlarının net satış gelirlerinin fiyat artışları ve küçük paketlerin payındaki artıştan olumlu etkilenmesi beklenmektedir. Diğer yandan, Orta Asya ülkelerinde kurlarda gerçekleşen ve gerçekleşmesi muhtemel devalüasyonlar ile genel ekonomik yavaşlama ve Pakistan'da artan rekabetle birlikte fiyatların gevşek seyretmesine bağlı olarak, konsolide FAVÖK marjının 2014 yılına göre yatay ya da sınırlı bir daralma göstermesi öngörülmektedir.
- 2015 yılında, daha önce duyurulduğu üzere Duşanbe (Tacikistan), Astana (Kazakistan) ve Multan (Pakistan) fabrikaları üretime geçmiştir.

2015 İÇİN ÖNGÖRÜLEBİLİR RİSKLER

- **Finansal Piyasalarla İlgili:** Gelişmekte olan piyasalara ilişkin global kaygıların yanında ülke/bölgeye özel ekonomik/politik konular finansal piyasalarda ve yerel para birimlerinde önemli oynaklığa neden olmuştur. Bu oynaklığın 2015 yılının kalanında da devam etmesini öngörüyoruz. Buna rağmen, yüksek oynaklığa sahip piyasalarda uzun yıllardır faaliyet göstererek edindiğimiz bilgi birikimi sayesinde riskleri başarılı bir şekilde yönetme ve hafifletme deneyimine sahibiz.
- **Satın Alımlarla İlgili:** Satılan malın maliyetinin önemli bir kısmı hammadde ve ambalaj malzemelerinden oluşmaktadır ve bu maddelerin birçoğu ya emtiadır ya da emtia fiyatlarına göre fiyatlanmaktadır. Kullandığımız bu girdilerin tedarikinde ve fiyatında çeşitli nedenlerden dolayı dalgalanmalar olabilmektedir. Söz konusu risk ise, 2015 yılı için planlanan tedarik büyük kısmının tamamlanmış olması nedeniyle ve ayrıca, kalan kısım için de uzun dönemli tedarikçi sözleşmeleri ve mevcut finansal enstrümanların makul oranda kullanımıyla olabildiğince hafifletilmiştir.
- **Politik Ortamla İlgili:** Anadolu Efes'in hem bira hem meşrubat operasyonlarında faaliyet gösterdiği pazarların bazılarında bir süredir politik gerilim söz konusudur. Bu gerilimde olabilecek bir artış performansımızı olumsuz yönde etkileyebilir.
- **Tüketim İle İlgili:** Satışların tamamının gelişmekte olan ve öncü piyasalardan sağlanıyor olmasına bağlı olarak politik ve ekonomik istikrarsızlık tüketici güveninin kötüleşmesine neden olabilir.

ANADOLU EFES

30.09.2014 ve 30.09.2015 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Konsolide Gelir Tablosu
(milyon TL)

	2014/09 Yeniden Düzenlenmiş	2015/09
SATIŞ HACMİ (milyon hektolitreye)	72.5	69.8
SATIŞ GELİRLERİ	8,170.2	8,260.0
Satışların Maliyeti (-)	-4,624.8	-4,793.6
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÖT KAR	3,545.4	3,466.4
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri (-)	-1,941.5	-1,805.8
Genel Yönetim Giderleri (-)	-645.6	-639.4
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	73.9	113.8
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-99.6	-167.9
FAALİYET KARI (BMKÖ)*	944.8	977.7
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3.8	8.3
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-5.9	-4.3
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	-5.8	-18.6
FİNANSMAN GELİR / GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	924.6	952.5
Finansman Geliri / Gideri (net)	-352.6	-1,062.3
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	572.0	-109.7
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri		
- Dönem Vergi Gideri (-)	-152.7	-130.5
- Ertelenmiş Vergi Geliri	25.0	123.5
DÖNEM KARI / (ZARARI)	444.3	-116.8
Dönem Karının Dağılımı		
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	206.9	62.4
- Ana Ortaklık Payları	237.3	-179.2
FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK") (BMKÖ)*	1,542.1	1,586.1

*Tek seferlik giderlerin toplamı 9A2014'te 12,2 milyon TL, 9A2015'te ise 10,6 milyon TL'dir.

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

ANADOLU EFES
31.12.2014 ve 30.09.2015 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı
Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama
Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço
(milyon TL)

	2014/12	2015/09
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,559.5	1,858.9
Finansal Yatırımlar	3.0	0.0
Türev Araçlar	3.0	8.5
Ticari Alacaklar	1,062.9	1,617.3
İlişkili Taraflardan Alacaklar	1.2	162.9
Diğer Alacaklar	55.5	62.4
Stoklar	1,085.5	1,149.8
Diğer Dönen Varlıklar	726.8	710.7
Dönen Varlıklar	4,497.4	5,570.4
Diğer Alacaklar	9.5	13.6
Finansal Yatırımlar	0.8	0.8
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	72.5	63.6
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı qayrımenkul da	5,615.2	6,704.6
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,236.9	9,130.6
Serfeviye	1,232.5	1,456.6
Ertelenen Vergi Varlıkları	153.3	254.6
Diğer Duran Varlıklar	295.7	275.1
Duran Varlıklar	15,616.4	17,899.4
Toplam Varlıklar	20,113.8	23,469.8
	2014/12	2015/09
Finansal Borçlar	875.6	754.5
Türev Araçlar	0.4	6.1
Ticari Borçlar	849.4	1,198.2
İlişkili Taraflara Borçlar	37.4	37.7
Diğer Borçlar	571.7	670.6
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5.2	39.0
Borç Karşılıkları	113.7	131.6
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	80.4	84.8
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,533.7	2,922.6
Finansal Borçlar	3,631.2	5,083.8
Diğer Borçlar	266.3	296.5
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	94.3	103.3
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	1,633.5	1,669.6
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	130.9	162.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,756.1	7,315.6
Özkaynaklar	11,823.9	13,231.7
Toplam Kaynaklar	20,113.8	23,469.8

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

TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI
30.09.2014 ve 30.09.2015 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Özet Gelir Tablosu
(milyon TL)

	2014/09 Yeniden Düzenlenmiş	2015/09
Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)	5.5	5.2
SATIŞ GELİRLERİ	1,140.3	1,170.1
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	734.2	727.1
FAALİYET KARI	310.5	269.3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / Gider (net)	0.9	2.2
Finansman Geliri / Gideri (net)	-91.4	-441.7
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	220.1	-170.2
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-38.0	42.6
NET DÖNEM KARI	182.0	-127.6
FAVÖK	415.3	379.3

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
31.12.2014 ve 30.09.2015 tarihleri itibarıyla
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Özet Bilanço Kalemleri
(milyon TL)

	2014/12	2015/09
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	441.6	124.1
Ticari Alacaklar - İlişkili Olmayan Taraflardan	490.4	714.1
İlişkili Taraflardan	33.7	112.7
Stoklar	231.3	159.1
Diğer Varlıklar	239.2	273.0
Dönen Varlıklar	1,436.1	1,383.0
Finansal Yatırımlar	5,870.2	5,879.1
Maddi Duran Varlıklar	486.5	481.3
Diğer Varlıklar	189.7	241.8
Duran Varlıklar	6,546.3	6,602.2
Toplam Varlıklar	7,982.4	7,985.2
Ticari Borçlar - İlişkili Olmayan Taraflara	79.6	88.2
İlişkili Taraflara	7.9	17.9
Diğer Yükümlülükler	370.3	372.1
Finansal Borçlar	112.2	23.1
Kısa Vadeli Yükümlülükler	570.1	501.2
Finansal Borçlar	1,428.6	1,853.8
Diğer Yükümlülükler	331.5	367.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,760.1	2,220.8
Özkaynaklar	5,652.3	5,263.2
Toplam Kaynaklar	7,982.4	7,985.2

Not : Anadolu Efes'in Türkiye'deki bira ve malt faaliyetleri dışında kalan iştirakleri, EFPA-Grup'un pazarlama ve dağıtım şirketi- ve Tarbes-Grup'un şerbetçiotu üretim şirketi- daha iyi bir kıyaslama sağlayabilmek amacıyla maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.

YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)

30.09.2014 ve 30.09.2015 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu
(milyon ABD Doları)

	2014/09 Yeniden Düzenlenmiş	2015/09
Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)	14.1	11.4
SATIŞ GELİRLERİ	976.4	610.0
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	455.5	294.4
FAALİYET KARI (BMKÖ)*	25.3	39.2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider (net)	0.9	0.9
Finansman Geliri/ Gideri (net)	-49.0	-53.4
SÖRDÜRÖLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	-28.4	-17.3
Sürdürölen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-0.7	-1.9
NET DÖNEM KARI	-29.1	-19.2
<i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i>		
Azınlık Payları	0.1	0.1
Ana Ortaklık Payları	-29.2	-19.3
FAVÖK (BMKÖ)*	129.4	107.9

*Tek seferlik giderlerin toplamı 9A2014'te 5,6 milyon ABD Doları, 9A2015'te ise 4,0 milyon ABD Doları'dır.

Not 1: FAVÖK; Faaliyet Karı (holding faaliyetlerinden doğan gelir/giderler hariç) ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğeryer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır.

Not 2: EBI'nın finansal sonuçları UFRS'ye göre hazırlanmış ve SPK'ya göre yeniden sınıflandırılmış konsolide mali tablolarından temin edilmiştir.

YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)

31.12.2014 ve 30.09.2015 tarihleri itibarıyla

Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Özet Konsolide Bilanço Kalemleri
(milyon ABD Doları)

	2014/12	2015/09
Nakit ve Nakit Benzerleri	144.0	222.6
Ticari Alacaklar	82.3	81.6
İlişkili Taraflardan	0.4	0.5
Stoklar	120.1	86.2
Diğeryer Dönen Varlıklar	22.6	20.8
Dönen Varlıklar	369.4	411.7
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı gayrimenkul dahil)	650.0	496.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)	834.5	717.1
Diğeryer Duran Varlıklar	60.3	56.5
Duran Varlıklar	1,544.9	1,270.2
Toplam Varlıklar	1,914.3	1,681.8
Ticari Borçlar, İlişkili Taraflara Borçlar ve Diğeryer Borçlar	196.0	198.0
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)	55.5	52.7
Kısa Vadeli Yükümlölükler	251.5	250.7
Finansal Borçlar (Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)	80.8	78.1
Ticari Borçlar	2.3	-
Diğeryer Uzun Vadeli Yükümlölükler	91.4	74.6
Uzun Vadeli Yükümlölükler	174.5	152.7
Öz Sermaye	1,488.3	1,278.4
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlölükler	1,914.3	1,681.8

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

Yurtdışı Bira Operasyonlarının (EBİ) işlevsel para birimi USD'dir. 30.09.2014 ve 30.09.2015 konsolide finansal tablolarda ilgili rakamları TL cinsinden göstermek için bilanço kalemleri dönem sonu kuru ile, gelir tablosu kalemleri ise her iki dönem için de dokuz aylık ortalama kur ile dönölmüştür.

MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)
30.09.2014 ve 30.09.2015 Tarihlerinde Sona Eren Altı Dokuz Döneme Ait
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre
Hazırlanmış
Özet Konsolide Gelir Tablosu
(milyon TL)

	2014/09	2015/09
Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)	932.5	938.5
Satış Gelirleri (net)	4,902.5	5,450.5
Satışların Maliyeti	-3,084.6	-3,501.0
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	1,818.0	1,949.4
Faaliyet Giderleri	-1,175.6	-1,279.8
Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)	-6.0	-21.0
FAALİYET KARI	636.3	648.6
İştirak Karı/ (Zararı)	-0.7	-0.8
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / Gider (net)	0.5	3.2
Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)	-155.2	-479.3
SÖRDÜRÖLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)	480.9	171.8
Vergiler	-91.1	-47.4
DÖNEM KARI/ (ZARARI)	389.7	124.4
Azınlık Payları	37.6	11.5
Ana Ortaklık Payları	352.2	112.9
FAVÖK	890.6	954.0

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)
31.12.2014 ve 30.09.2015 tarihleri itibarıyla
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre
Hazırlanmış
Özet Konsolide Bilanço Kalemleri
(milyon TL)

	2014/12	2015/09
Hazır Değerler	757.0	1,024.5
Menkul Kıymetler	3.0	0.0
Türev Araçlar	2.4	2.2
Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	422.0	826.0
Stoklar (net)	575.7	728.3
Diğer Alacaklar	35.1	47.1
Diğer Dönen Varlıklar	454.0	393.1
Carli / Dönen Varlıklar	2,249.2	3,021.1
Maddi Varlıklar	3,362.1	4,453.7
Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil)	1,409.1	1,837.5
Diğer Duran Varlıklar	181.5	176.9
Carli Olmayan / Duran Varlıklar	4,952.7	6,473.9
Toplam Varlıklar	7,201.9	9,495.0
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	515.3	346.8
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	113.3	216.2
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	557.6	834.8
Diğer Borçlar	148.6	229.6
Dönem Karı Vergi Yük.	2.0	20.3
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	63.6	73.5
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	19.5	21.7
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	23.3	31.8
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,443.2	1,774.6
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	2,015.1	2,992.4
İlişkili Olmayan Taraflara Borçlar	1.7	1.5
İlişkili Taraflara Borçlar	20.0	22.6
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	50.6	57.2
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	212.3	240.1
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	85.8	113.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,385.6	3,427.0
Öz Sermaye	3,373.0	4,293.4
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler	7,201.9	9,495.0

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

ANADOLU EFES HAKKINDA

- Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş. (Anadolu Efes), iştirakleri ve bağlı ortaklıklarıyla birlikte Türkiye, Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu, Orta Asya ve Orta Doğu'yu kapsayan bir coğrafyada, bira ve meşrubat operasyonları dahil toplam 17.727 çalışanıyla bira, malt ve meşrubat üretimi ve pazarlaması faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Anadolu Efes Borsa İstanbul'da kote olup (AEFES.IS), Türkiye bira operasyonlarının altında yönetildiği kurum olmanın yanında yurtdışı bira operasyonlarını yürüten EBI'nin 100% sahibi olan bir holding kuruluşu ve Türkiye ve yurtdışı pazarlarda meşrubat operasyonlarını yürüten CCI'nin ise en büyük pay sahibi konumundadır.

İLERİYE DÖNÜK BEYANLARA İLİŞKİN AÇIKLAMA

- Bu bilgilendirme notu gelecekteki performansımıza ilişkin ileriye dönük birtakım beyanlar içermekte olup Şirketin geleceğe dair iyi niyetli varsayımları olarak kabul edilmelidir. Geleceğe yönelik bu beyanlar yönetimin güncel verilerle dayanan beklentilerini yansıtmaktadır. Anadolu Efes'in gerçek sonuçları, Şirketin performansını önemli derecede etkileyebilecek olan gelecekte meydana gelecek olaylara ve belirsizliklere bağlıdır.

MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

- Anadolu Efes'in konsolide mali tablolar ve dipnotları, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") uygun olarak Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır.
- İlişikteki dönem sonu konsolide mali tablolar ve dipnotlarında 30.09.2015 ve 31.12.2014 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 30.09.2014 ve 30.09.2015 tarihlerinde sona eren dönemlere ait konsolide gelir tabloları da mukayeseli olarak yer almaktadır. Operasyonlarımızın her birine ait mali tablolar kendi raporlama para birimleri cinsinden gösterilmektedir.
- Anadolu Efes ve Anadolu Efes'in hakim pay sahibi olduğu bağlı ortaklıkları olan Efes Pazarlama (Türkiye'de bira ürünlerinin pazarlama, satış ve dağıtım), Tarbes (Türkiye'de şerbetçiotu temini), EBI, Şirketin sonuçlarına tam konsolide edilmektedir. Anadolu Efes'in %50,3 oranında pay sahibi olduğu CCI'nin yönetimi konusunda imzalanan Ortaklık Anlaşması'na göre, Anadolu Efes 31.12.2012 tarihine kadar finansal sonuçlarına oransal konsolide edilen CCI'yi 01.01.2013 tarihinden itibaren tam konsolide etmeye başlamıştır.

MUHASEBE UYGULAMALARINDA YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER HAKKINDA

- Hem muhasebe uygulamalarımızı tüm bira operasyonlarımızda aynı eksende buluşturmak hem de sektör standartları ile uyum sağlamak amacıyla, Gelir Tablomuzdaki bazı giderler 01.01.2015'ten geçerli olmak üzere yeniden sınıflandırılmıştır. Yeniden sınıflandırılan kalemler içinde bayi primleri, listeleme sözleşmeleri, geri dönüşümlü şişe amortisman giderleri, vb bulunmaktadır. 2014 yılı için raporlanan finansallar da değiştirilmiş muhasebe uygulamaları kullanılarak yeniden düzenlenmiştir. Konsolide Bira Grubu rakamları bakımından, bu değişikliklerin nominal faaliyet karı, FAVÖK ve net kar üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır. Yeniden sınıflandırmanın bir sonucu olarak net satış gelirleri, brüt kar ve faaliyet giderleri nominal olarak azalmıştır. Bu nedenle, faaliyet karı ve FAVÖK marjları her iki yıl için de düşük payda etkisine bağlı olarak artmıştır.

2015 Yılı'nın Dokuz Aylık Dönemine İlişkin Bira Operasyonları Sunumu ve Webcast

Anadolu Efes'in 2015 yılı dokuz aylık sonuçları 06 Kasım 2015 tarihinde, saat 16:00 itibarıyla (Londra 13:00 ve New York 08:00) yapılacak olan webcast'te değerlendirilecektir. İlgili sunumu dinlemek ve bağlanmak için aşağıdaki telefon numaraları ve linkten yararlanabilirsiniz.

İngiltere ve diğer ülkeler: +44(0)20 3427 1901

Amerika: + 1646 254 3365.

Konfirmasyon Kodu: 9599554

<http://edge.media-server.com/m/p/rc4tc83v>

İlgili link 12 ay boyunca erişilebilir olacaktır.

Sunumun bir kopyası webcast'ten önce www.anadoluefes.com websitemizde yer alacaktır.

İLETİŞİM

Anadolu Efes'in finansal raporları ve ek bilgiler için <http://www.anadoluefes.com> websitemizi ziyaret edebilir veya aşağıdaki yetkililerimizle iletişim kurabilirsiniz;

Çiçek Uşaklıgil Özgünes

(Yatırımcı İlişkileri ve Hazine Direktörü)

tel: +90 216 586 80 37

faks: +90 216 389 58 63

e-mail: cicek.usakligil@anadoluefes.com

Ayşe Dirik

(Yatırımcı İlişkileri Müdürü)

tel: +90 216 586 80 02

faks: +90 216 389 58 63

e-mail: ayse.dirik@anadoluefes.com