

**31.12.2012 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 31.12.2012 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 31.12.2011 ve 31.12.2012 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 31.12.2011 ve 31.12.2012 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 devralınan bu operasyonların 2011 yılında raporlanan finansal sonuçlara herhangi bir katkısı yokken 2012 yılında, Mart ayından başlayarak on aylık katkısı olmuştur. Ancak, karşılaştırma yapılabilmesi için Anadolu Efes ve EBI’nin 2011 ve 2012 yıllarına ait “operasyonel proforma” rakamları da sunulmuştur. Operasyonel proforma rakamlar 1 Ocak’tan itibaren 2011 ve 2012 yılları 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.

**BİRA GRUBU BAŞKANI SN. ALEJANDRO JIMENEZ’İN DEĞERLENDİRMESİ**

2012 yılı, Mart ayında SAB Miller’in Rusya ve Ukrayna bira operasyonlarının devralınmasıyla birlikte bira operasyonlarımız açısından hem bir sıçrama yılı hem de birtakım sektöre özgü hususlar ve Rusya’daki entegrasyon süreci sebebiyle zorlu bir yıl olmuştur. Ancak gururla söyleyebilirim ki hedeflerimizden birçoğunu tamamlamayı başardık, örneğin birleşmiş Rusya operasyonlarımız 2012 yılında beklentilerimizin üzerinde toplam 36,2 milyon ABD Doları maliyet sinerjisi elde etti.

Birleşmeler genellikle birçok alanda aksaklıklara sebep olabilen zorlu bir yoldur; ancak deneyim ve doğru strateji ile uygulamalar sayesinde, Rusya’daki bu karmaşık birleşme sürecini mümkün olan en iyi şekilde

yönettiğimize inanıyoruz. Tahminlerimiz doğrultusunda, operasyonel proforma bazda hacimlerde ve pazar payımızda düşüşler yaşadık ancak artık pazardaki uygulamalarımıza ve bu entegrasyon sürecinde kaybettiğimiz pazar paylarını geri kazanmaya odaklanma vaktimiz gelmiştir. Yönetim ve inovasyon kabiliyetlerimizin yardımıyla ve sinerjilere ek olarak birleşmiş yeni marka portföyümüzün gücüyle birlikte, bunları geri kazanacağımıza inanıyorum.

Türkiye bira operasyonlarımızla ilgili olarak, uzun yıllar yatay seyreden hacimlerden sonra Türkiye bira pazarının açık ve kapalı noktalarda gerçekleştirdiğimiz başarılı yatırımların yanısıra yoğun pazarlama aktivitelerinin de katkısıyla büyüdüğünü söylemekten memnuniyet duyuyorum. 2012 yılı Türkiye bira operasyonlarımız bakımından hem rekabetçi baskılar, hem de satış fiyatlarındaki artış sebebiyle zorlu bir yıl olmasına rağmen, yılı beklentilerimiz doğrultusunda %2,1'lik hacim artışı ve %82,6'lık bir pazar payıyla tamamlamış bulunuyoruz.

Karlılık konusunda, uluslararası bira operasyonlarımızda, Rusya'daki zorlu entegrasyon sürecinin olumsuz etkisine rağmen, operasyonel proforma bazda FAVÖK (BMKÖ) marjımızı hafif iyileştirmeyi başardık. Öte yandan, Türkiye bira operasyonlarımızda geçtiğimiz yılda pazarın büyümesine önemli ölçüde katkısı olan yeni nokta açılışlarına ilişkin maliyetler, faaliyet karlılığımızı beklentilerimiz doğrultusunda azaltırken, 2011 yılında %37,4 seviyesinde olan FAVÖK marjımız 2012 yılında %34,3 olarak gerçekleşmiştir.

2013 yılı zor bir yıl olacak olmakla kalmayıp, tahmin edilmesi de zor bir yıldır. Rusya'daki "kiosk yasağı", bira satışlarının yapılacağı saatlere gelen kısıtlamalar ve ÖTV'deki %25'lik artışın etkileriyle ilgili belirsizlikler gibi hususlara rağmen, özellikle Rusya'daki entegrasyonun yararlarını görmeye başlayacağımız ve ülkenin beklenen makroekonomik toparlanmasıyla daha iyi bir operasyonel ortama kavuşacağımız 2013 yılının ikinci yarısı için temkinli bir iyimserlik içerisindeyiz. Ayrıca, arpa fiyatlarındaki artışa rağmen Türkiye bira pazarında 2012 yılından itibaren başlayan büyüme trendi ve ÖTV artışlarının tahmin edilebilirliği yerel pazarımızdaki olumlu unsurlardandır. Girişimlerimizin birçoğunun olumlu etkisinin ikinci ve üçüncü çeyreklerden itibaren görülecek olması ayrıca geçen yılın yüksek baz etkisi sebebiyle, yılın ikinci yarısının hem Türkiye hem de Rusya'da yılın ilk yarısına kıyasla daha iyi seyretmesini beklediğimizi de eklemek istiyorum.

## 2013 YILI BEKLENTİLERİ

### Türkiye bira operasyonları:

- 2012 yılının Eylül ve 2013 yılının Ocak aylarında yapılan son fiyat artışlarının, yılın ilk yarısındaki hacimler üzerinde yaratması beklenen baskı sebebiyle yılın ikinci yarısı ilk yarısından daha iyi olmak üzere, 2013 yılında Türkiye bira pazarının düşük tek haneli oranda büyümesini bekliyoruz. Dolayısıyla, Türkiye bira satışlarımızın 2013 yılında pazarla paralel olarak büyüme göstermesini bekliyoruz. Ayrıca, Türkiye'deki satış hacimlerimizin %8,9 büyüdüğü 2012 yılının ilk çeyreğinin yüksek baz etkisiyle ve fiyat artışlarının da olumsuz etkisi sebebiyle, 2013 yılının ilk çeyreğinde hacimlerimizin yüksek tek haneli seviyelerde gerilemesini bekliyoruz. Ancak bu etkiler gelecek çeyreklerde kademeli olarak azalacaktır.
- Satış fiyatlarındaki artışın etkisiyle, satış gelirlerinin hacimlerin üzerinde bir artışla yüksek onlu seviyelerde büyümesini bekliyoruz.
- Fiyat artışlarının girdi (arpa) fiyatlarındaki yükselmenin olumsuz etkisini bertaraf etmesini bekliyoruz.
- Brüt karlılık ve faaliyet karlılığındaki artış sayesinde, 2013 yılında nominal bazda FAVÖK artışı ve bir önceki yıl ile aynı seviyelerde bir FAVÖK marjı öngörüyoruz. Pazar büyümesinin ardındaki sebep olan açık ve kapalı nokta yatırımlarının devam edecek olması sebebiyle, faaliyet giderlerinin net satışlara oranının da yüksek kalmasını bekliyoruz.

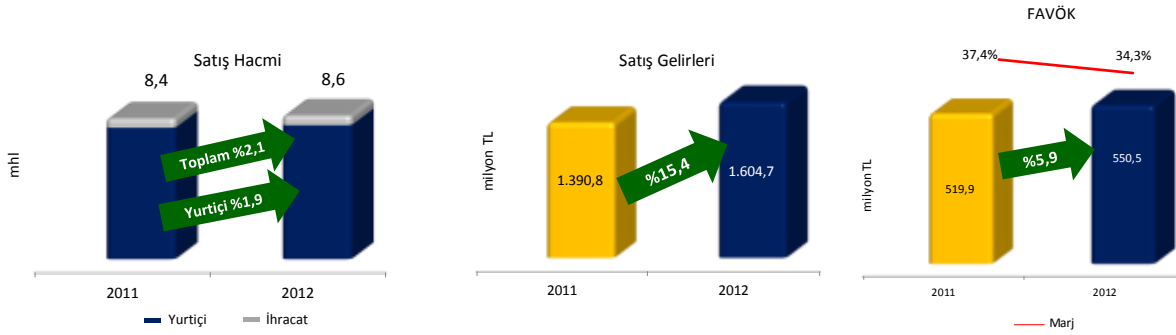
### Yurtdışı bira operasyonları:

- 2013 yılında Rusya bira pazarının esas olarak kanuni düzenlemelerdeki değişikliklerin olumsuz etkisi nedeniyle orta tek haneli seviyelerde küçülmesini bekliyoruz. Bunun yanında, pazarın %2,1 büyüdüğü 2012 yılının ilk çeyreğinin yüksek baz etkisi yanında, hacimlerin 2013 yılının ilk çeyreğinden 2012 yılının dördüncü çeyreğine kısmen kaymasına sebep olan ve 1 Ocak 2013 tarihinde yapılan %25'lik ÖTV artışı öncesinde meydana gelen stok etkisi sebebiyle, 2013 yılının ilk çeyreğinde hacim düşüşünün daha yüksek olmasını bekliyoruz.
- Ukrayna bira pazarı için yatay olarak öngörülen hacimler dışında, faaliyet gösterdiğimiz diğer BDT ve Doğu Avrupa pazarlarımızda hacimlerin orta tek haneli büyümeler göstermesini bekliyoruz.
- Raporlanan bazda, satış hacimlerimizin orta tek haneli oranda büyümesini bekliyoruz.
  - Operasyonel proforma bazda ise, satış hacimlerimizin düşük tek haneli oranda büyümesi beklenmektedir. Diğer taraftan, stok etkisi, fiyat artışlarımızın rakiplerimiz tarafından hemen takip edilmemesinden dolayı oluşan fiyat baskısı ve geçen yılın yüksek bazı gibi nedenlerden ötürü 2013 yılının ilk çeyreğinde satış hacimlerinde düşük yirmili seviyelerde bir düşüş öngörülmektedir.

- Raporlanan bazda, satış gelirlerinin yüksek tek haneli seviyelerde artacağını öngörüyoruz.
  - Operasyonel proforma bazda ise, faaliyet gösterdiğimiz ülkelerde planlanan fiyat artışlarının katkısıyla, satış gelirlerindeki artışın düşük-orta tek haneli seviyelerde olmasını bekliyoruz.
- Raporlanan bazda, brüt karda orta-yüksek tek haneli oranda bir büyüme, brüt kar marjında ise hafif bir daralma bekliyoruz.
  - Operasyonel proforma bazda ise, brüt karımız düşük tek haneli büyürken, brüt kar marjında ise hafif bir daralma öngörüyoruz.
- Raporlanan bazda, faaliyet karı (BMKÖ) nominal olarak yüksek-onlu seviyelerde artarken, faaliyet kar (BMKÖ) marjının ise yatay kalmasını bekliyoruz.
  - Operasyonel proforma bazda ise, Rusya'da elde edilecek olan maliyet sinerjilerinin katkısıyla faaliyet karı (BMKÖ) rakamının nominal bazda orta-tek haneli seviyelerde artarak faaliyet kar (BMKÖ) marjının yatay kalması beklenmektedir.
- Raporlanan bazda, FAVÖK (BMKÖ) rakamının nominal bazda düşük onlu seviyelerde büyüyerek FAVÖK (BMKÖ) marjının yatay kalmasını bekliyoruz.
  - Operasyonel proforma bazda ise, FAVÖK (BMKÖ) nominal bazda düşük tek haneli oranda artarken, marjın yatay kalacağını öngörüyoruz.
- 2013 yılı için, maliyet sinerjilerinin 70 milyon ABD Doları civarında olması beklenmektedir.

## **BİRA GRUBU**

### **Türkiye Bira Operasyonları:**



Türkiye bira operasyonlarında, toplam satış hacmimiz 2012 yılının son çeyreğinde 2011 yılının aynı dönemine kıyasla %1,6 düşmüştür. Sonuç olarak, Türkiye bira operasyonlarının toplam satış hacmi 2012 yılında, düşük tek haneli büyüme beklentimize paralel olarak 2011 yılsonuna kıyasla %2,1 artmıştır. 2011 yılına kıyasla 2012 yılındaki hacim artışı, satış fiyatlarındaki artışa rağmen, başarılı satış ve pazarlama girişimlerimiz, yeni lansmanlar ve hem açık hem de kapalı nokta yatırımlarımız sayesinde ürünlerimizin artan bulunabilirliğinden kaynaklanmıştır. 2012 yılı, esas olarak rakip ürünlerin artan bulunabilirliği nedeniyle, 2011 yılına kıyasla 4 puanlık düşüşle %82,6'lık pazar payıyla tamamlanmıştır.

Satış fiyatlarında Eylül ayında yapılan %12'lik fiyat artışının yıl boyunca yapılan artışları kümülatif olarak yaklaşık %16 düzeyine ulaştırmasıyla birlikte meydana gelen yükselme, 2011 yılının son çeyreğine kıyasla 2012 yılının son çeyreğinde satış hacimlerinde meydana gelen düşüşe rağmen, satış gelirlerinin %11,3 artarak 377,0 milyon TL seviyesine ulaşmasını sağlamıştır. Sonuç olarak, net satışlardaki artış hacim büyümesinin önüne geçmiş ve satış gelirleri 2012 yılında bir önceki yıla kıyasla %15,4 artarak 1.604,7 milyon TL'ye ulaşmıştır.

2012 yılının son çeyreğinde Türkiye bira operasyonlarımızın brüt karı 2011 yılının aynı dönemine kıyasla %9,2 artarak 249,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. Satış fiyatlarındaki artış, hacimlerdeki düşüş sebebiyle litre başına sabit maliyetlerde meydana gelen artışı kısmen bertaraf etmiş ve brüt kar marjımız 2011 yılının son çeyreğine kıyasla 124 baz puan düşerek % 66,1'e gerilemiştir. Sonuç olarak, brüt karımız 2012 yılında, bir önceki yıla göre %15,0 artarak 1.105,2 milyon TL'ye ulaşırken, brüt kar marjımız beklentilerimize paralel olarak yatay seviyede seyrederek %68,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Önceki çeyreklerde raporlanan artışlara kıyasla bu çeyrekte daha az artış gösteren faaliyet giderlerinin katkısıyla, brüt kar marjındaki azalmaya rağmen faaliyet karımız 2012 yılının dördüncü çeyreğinde bir

önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1,8 artarak 83,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, faaliyet kar marjımız aynı dönemde 205 baz puan azalarak %22,2 seviyesine düşmüştür. 2012 yılının tamamında faaliyet karımız bir önceki yıla göre %2,1 artarak 436,6 milyon TL düzeyine ulaşırken, faaliyet kar marjı 2011 yılındaki %30,7'lik seviyesine kıyasla %27,2 olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet kar marjımız 2012 yılında satış ve pazarlama harcamalarındaki artışa ek olarak faaliyet giderlerinde yeni açık ve kapalı nokta yatırımlarından kaynaklanan artış sebebiyle azalmıştır.

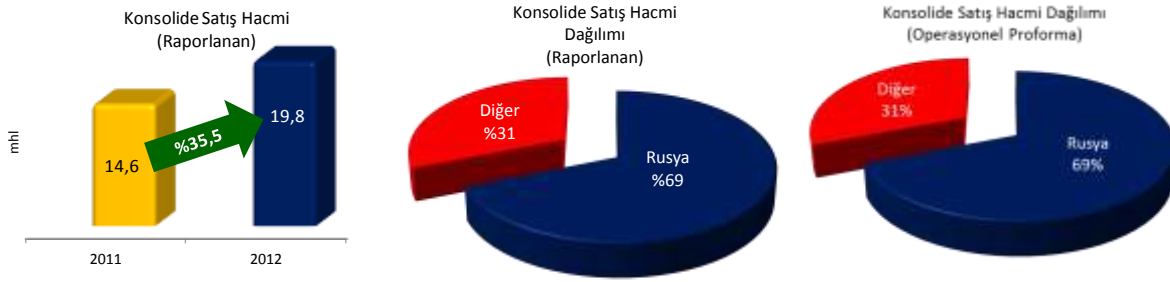
Türkiye bira operasyonlarımızın FAVÖK rakamı, 2012 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %9,8 artarak 118,4 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı ise 41 baz puan düşerek %31,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, FAVÖK rakamı 2011 yılındaki 519,9 milyon TL'lik düzeyine karşılık 2012 yılının tamamında 550,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve FAVÖK marjı geçen yılki %37,4'lük seviyesinden %34,3 seviyesine gerilemiştir.

Türkiye bira operasyonlarının 2011 yılsonundaki net nakit pozisyonu EBI'nin sermaye artışının ve gerçekleştirilen tahvil ihracının akabinde 523,6 milyon TL'lik net borç pozisyonuna dönüşmüş ve 2011 yılındaki 10,5 milyon TL'lik net finansal gidere kıyasla 2012 yılında lehte döviz kurlarından yararlanılarak 28,7 milyon TL'lik net finansal gelir elde edilmiştir. Sonuç olarak, Türkiye bira operasyonlarımızın net karı 2012 yılında bir önceki yıla göre nominal bazda %13,7 artarak 382,6 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

## Yurtdışı Bira Operasyonları:

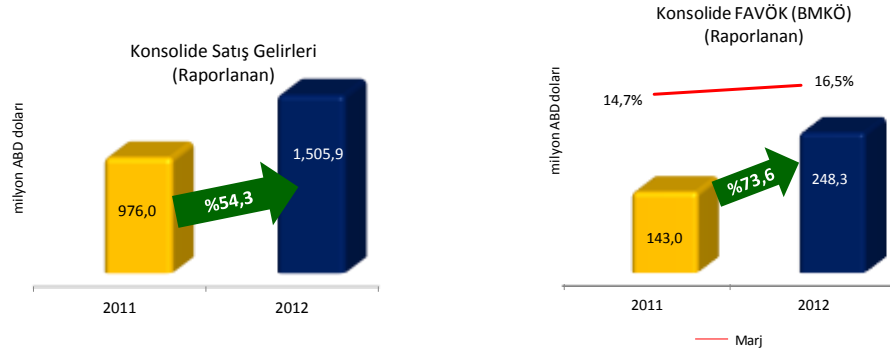
### Efes Breweries International N.V.:

Yurtdışı bira operasyonlarımız, Şirketimizin %100 oranında bağlı ortaklığı olan Hollanda'da mukim Efes Breweries International N.V. ("EBI") tarafından yürütülmektedir. EBI 2012 yılı Aralık sonu itibarıyla beş ülkede 13 bira fabrikası ve 5 malt üretim tesisi ile faaliyetlerini sürdürmektedir. 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.



Yurtdışı bira operasyonlarının konsolide satış hacmi 2012 yılının dördüncü çeyreğinde, bir önceki yılın aynı dönemine göre %40,2 artarak 3,9 mhl'ye yükselmiştir. Dolayısıyla, 2012 yılının tamamında satış hacmi SAB'den Mart ayında devralınan Rusya ve Ukrayna bira operasyonlarının katkısıyla, bir önceki yıla kıyasla %35,5'lik artışla 19,8 mhl olarak kaydedilmiştir. Operasyonel proforma bazda, yurtdışı bira operasyonlarının konsolide satış hacmi 2012 yılının dördüncü çeyreğinde, 2011 yılının aynı dönemine göre organik olarak %9,5 düşerken, 2012 yılının tamamında %6,1'lik bir düşüş meydana gelmiştir. Satış hacimleri hem raporlanan hem de operasyonel proforma bazda beklentilerimizle paralel gerçekleşmiştir. 2012 yılında operasyonel proforma bazda hacimlerdeki düşüş entegrasyonla ilgili konulardan ve nispeten yüksek olan satış fiyatlarımızdan olumsuz etkilenen Rusya operasyonlarımızın satış hacimlerindeki gerilemeden kaynaklanmaktadır. Rusya dışında faaliyet gösterdiğimiz diğer ülkelerde 2012 yılında orta tek haneli ile orta onlu seviyeler arasında değişen önemli hacim artışları elde edilmiştir.

Tüm operasyonlarda ortalama birim satış fiyatlarındaki artışa ek olarak SABMiller'in daha yüksek fiyatlı ürünlerinin ortalama birim satış fiyatlarına pozitif katkısının etkisiyle, 2012 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla satış gelirlerindeki artış, hacim büyümesinin önemli ölçüde önüne geçmiştir. Sonuç olarak, yurtdışı bira operasyonlarının satış gelirleri aynı dönemde %71,4 artarak 305,3 milyon ABD Doları seviyesine ulaşırken, 2012 yılının tamamında konsolide satış gelirleri bir önceki yıla göre %54,3'lük artışla 1.505,9 milyon ABD Doları olarak kaydedilmiştir.



Operasyonel proforma bazda, 2012 yılının dördüncü çeyreğinde EBI'nin konsolide satış gelirleri 2011 yılının aynı dönemine göre, organik olarak %4,4 düşmüştür. Rusya'da Eylül ayında gerçekleştirilen yaklaşık %4'lük fiyat artışının katkısına ek olarak Ruble kurunun yatay seyretmesi, hacimlerdeki düşüşü kısmen bertaraf etmiştir. Sonuç olarak, yurtdışı bira operasyonlarının satış gelirleri 2012 yılında 2011 yılına kıyasla organik olarak %5,7 azalarak 1.585,1 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılının dördüncü çeyreğinde brüt kar 2011 yılının aynı dönemine göre %89,2'lik artışla 127,6 milyon ABD Doları seviyesine gelirken, brüt kar marjı 2011 yılının son çeyreğindeki %37,8'lik seviyesinden %41,8 seviyesine yükselmiştir. SABMiller'in yüksek marjlı operasyonlarının devralınmasının katkısı ve aynı dönemde yapılan fiyat artışlarının da etkisiyle litre başına brüt karlılık önemli ölçüde yükselmiştir. Dolayısıyla, brüt kar 2012 yılının tamamında 2011 yılına kıyasla %67,2'lik artış göstererek 686,9 milyon ABD Doları seviyesine yükselirken, aynı dönemde brüt kar marjı 353 baz puan artarak %45,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Operasyonel proforma bazda, brüt kar 2012 yılının dördüncü çeyreğinde 2011 yılının aynı dönemine göre %11,1 düşerek 127,6 milyon ABD Doları olarak kaydedilirken, brüt kar marjı temelde hacim düşüşünün sabit maliyetleri yükseltmesi sebebiyle 316 baz puan düşmüştür. Sonuç olarak, brüt kar 2012 yılının tamamında bir önceki yıla göre %7,0 düşerek 725,1 milyon ABD Doları olarak gerçekleşirken, brüt kar marjı 63 baz puan'lık düşüşle %45,7'ye gerilemiştir.

Faaliyet giderlerindeki göreceli olarak daha düşük gerçekleşen artışa ek olarak, brüt karlılıkta nominal bazda meydana gelen artış 2011 yılının son çeyreğindeki 18,1 milyon ABD Doları seviyesine kıyasla 2012 yılının son çeyreğinde 7,7 milyon ABD Doları tutarında daha düşük bir faaliyet zararı (BMKÖ) elde edilmesini sağlamıştır. Dolayısıyla, 2012 yılının tamamı için faaliyet karı 2011 yılındaki 36,3 milyon ABD Doları seviyesine kıyasla 101,0 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet kar (BMKÖ) marjı ise, aynı dönemde %3,7'lik seviyesinden neredeyse iki katına çıkarak %6,7 olmuştur.



Operasyonel proforma bazda, 2011 yılının son çeyreğinde elde edilen 0,6 milyon ABD Doları seviyesindeki faaliyet karına (BMKÖ) kıyasla, 2012 yılının son çeyreğinde esas olarak nominal bazda brüt karlılığın düşmesi sebebiyle 7,7 milyon ABD Doları seviyesinde faaliyet zararı (BMKÖ) oluşmuştur. Benzer şekilde 2012 yılının tamamında faaliyet karı (BMKÖ) 2011 yılına göre % 15,1 düşüş göstererek 112,6 milyon ABD Doları olarak kaydedilirken, faaliyet kar (BMKÖ) marjı 2011 yılındaki %7,9'luk seviyesinden %7,1 seviyesine gerilemiştir.

2012 yılının dördüncü çeyreğinde, EBI'nin FAVÖK (BMKÖ) rakamı 2011 yılının aynı dönemindeki 8,6 milyon ABD Doları seviyesinden 33,2 milyon ABD Doları seviyesine yükselirken, aynı dönemde FAVÖK marjı (BMKÖ) ise %4,8'den %10,9 seviyesine çıkmıştır. Böylece, 2012 yılının tamamında FAVÖK (BMKÖ) rakamı 2011 yılına göre %73,6 artarak 248,3 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiş, FAVÖK (BMKÖ) marjı ise %14,7'den %16,5'e yükselmiştir. Operasyonel proforma bazda, EBI'nin FAVÖK (BMKÖ) rakamı 2012 yılının son çeyreğinde %14,5 azalarak 33,2 milyon ABD Doları olarak kaydedilirken, FAVÖK (BMKÖ) marjı 128 baz puanlık düşüle %10,9 olmuştur. 2012 yılının tamamında ise FAVÖK (BMKÖ) rakamı 2011 yılındaki 280,3 milyon ABD Doları seviyesinden 268,2 milyon ABD Doları seviyesine gerilerken, FAVÖK (BMKÖ) marjı 2011 yılındaki %16,7 seviyesine kıyasla hafif bir artış göstererek %16,9 olarak gerçekleşmiştir.

Maliyet sinerjilerinde yılın ilk üç çeyreğinde sürekli artış yaşanırken, son çeyrekte elde edilen sinerji tutarı ise 11,5 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşerek yıl boyunca gerçekleşen toplam tutarın 36,2 milyon ABD Dolarına ulaşmasını sağlamıştır.

2011 yılında raporlanan 27,4 milyon ABD Doları tutarındaki net finansal gidere karşılık 2012 yılında elde edilen 6,0 milyon ABD Doları tutarındaki net finansal gelire ek olarak önemli düzeyde artış gösteren faaliyet karının (BMKÖ) katkısıyla, 2011 yılında 8,0 milyon ABD Doları zarar açıklayan EBI'nin 2012 yılında elde ettiği net kar 58,4 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır. EBI 2012 yılında özellikle sermaye artışı sonrası ulaşılan yüksek nakit rezervleri ile 2011 sonundaki 330,3 milyon ABD Doları tutarındaki net borç pozisyonuna karşılık 2012 sonunda 18,8 milyon ABD Doları olarak gerçekleşen net nakit pozisyonu ve lehte döviz kurlarından fayda sağlamıştır.

### **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.

### **Murahhas Aza Damian Gammell'in Yorumları**

"Coca-Cola İçecek A.Ş. (CCI)'nin 2012 yılında elde ettiği sonuçlardan büyük memnuniyet duyuyorum. Uzun vadeli beklentilerimize paralel olarak, satış gelirleri satış hacminin, FAVÖK ise satış gelirlerinin üzerinde büyüme gösterdi.

Konsolide CCI satış hacmi %12 artarken, bunda uluslararası operasyonların %31 ile etkileyici bir büyüme göstermesi ve Türkiye operasyonlarının %4 artış göstermesi etkili oldu. Gazlı içecek kategorisi, Coca-Cola markasının büyümesi sayesinde düşük çift haneli seviyede büyüdü. Gazsız içecekler kategorisinde tüketicilerimize daha fazla seçenek sunmaya devam ettik ve bu kategoride satış hacmimiz orta-onlu seviyede büyüme gösterdi.

2012'de, güçlü satış hacmi büyümesini değere dönüştürmeye odaklanmaya devam ettik. CCI'de konsolide gelirlerimiz tüm yıl için %21 artarak 4,1 milyar TL'ye ulaştı. Gelir yönetimi stratejimizi istikrarlı bir şekilde uygulamamız, paket segmentasyonu, soğutucu yatırımı ve etkin fiyatlama, ünite kasa başına satış gelirini başarılı bir şekilde %9 artırmamızı sağladı.

Satış gelirlerindeki artış, hammadde fiyatlarındaki istikrar ve devam eden verimlilik çalışmaları, FAVÖK marjımızda 2,3 puanlık bir iyileşme getirdi. Soğutucu sayımızı artırarak ve pazar uygulamalarımızı geliştirerek pazar yatırımlarımıza devam ettik. Etkin maliyet yönetimine devam etmemiz sayesinde faaliyet kar marjımız 1,8 puan arttı.

Müşterilerimizle her zamankinden daha yakın çalışarak tüm önemli pazarlarımızda pazar payı kazanımı sağladık. Müşteri odaklı tedarik zincirimiz ve teknolojiyi daha verimli kullanmamız sayesinde 2012'de müşteri memnuniyetini artırdık.

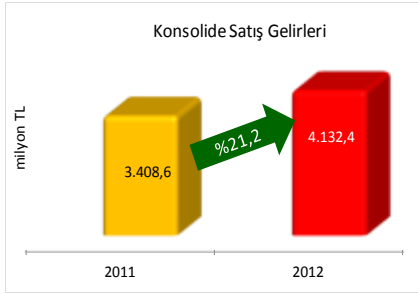
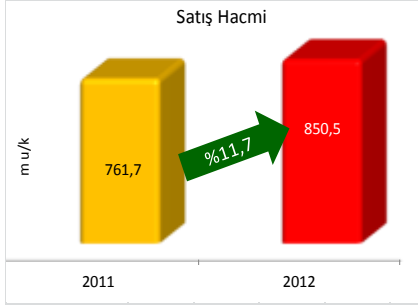
TL'nin ABD dolarına göre değer kazanması karlılığımızı olumlu yönde etkiledi. Bunun yanı sıra, satın almalar öncesi serbest nakit akımımızın 154 milyon TL'ye ulaşmasından özellikle memnuniyet duyuyorum.

Uzun vadeli büyüme planlarımız, 2012'de Güney Irak'taki Al Waha satın alınmasıyla desteklenerek, bize üçüncü büyük pazarımızda önemli kapasite ve satış geliri sağladı.

Uzun vadeli büyüme modelimiz doğrultusunda, CCI'de sürdürülebilir büyümeye odaklanmaya devam ettik. 2012'de su, enerji ve ambalaj kullanımını azaltmaya devam ettik ve yerel bazı gelişmeler vasıtasıyla yerel toplulukları destekledik.

Yılın ilk birkaç ayını geride bıraktığımız şu günlerde, Türkiye için daha iyi bir ekonomik büyüme beklentisi ve istikrarlı girdi maliyetleri iyimserliğimizi destekliyor. 2013 yılına baktığımızda, Türkiye satış hacminin orta-yüksek tek haneli seviyede, uluslararası operasyonların satış hacminin de organik bazda orta-onlu seviyede büyümesini bekliyoruz. Buna ilaveten, satış gelirimizin satış hacminin üzerinde büyümesini, FAVÖK marjımızın Güney Irak ve Pakistan konsolidasyonunun etkisiyle, sabit kalmasını ya da bir miktar pozitif büyümesini bekliyoruz.

CCI'nin önümüzdeki yıllarda da başarılı sonuçlar elde edeceğine inanıyoruz. Yolculuğumuzun daha sadece başındayız



2012 yılının dördüncü çeyreğinde konsolide satış hacmi, geçen yılın aynı dönemindeki %8,0 oranındaki büyümenin üzerine %23,6 artarak 173,8 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Geçen yıl ile aynı bazda bakıldığında (Güney Irak satış hacmi hariç tutulduğunda ) konsolide satış hacmi %15 artmıştır. Konsolide satış hacmi 2012 yılında, geçen yılın aynı dönemindeki %14,5 oranındaki büyümenin üzerine %11,7 artış göstererek 850,5 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Gazlı içecekler kategorisi, Coca-Cola markasındaki büyümenin etkisiyle, düşük çift haneli seviyelerde gelişme kaydederken, gazsız içecekler orta onlu seviyelerde büyümüştür.

Türkiye operasyonlarında, 2012 yılının son çeyreğinde satış hacmi, ortalama sıcaklıkların mevsim ortalamalarının üzerinde seyretmesinin etkisiyle geçen yılın aynı çeyreğindeki %1,4'ün üzerine %12,5 büyüme kaydetmiştir. 2012 yılının tamamında ise, Türkiye operasyonlarının satış hacmi 2011 yılındaki %10,6 oranındaki güçlü büyümenin üzerine %4,0 artarak 568,5 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Gazlı ve gazsız içecek kategorileri sırasıyla düşük tek haneli ve düşük çift haneli büyüme kaydederken, çay kategorisi orta tek haneli seviyede büyümüştür.

Uluslararası operasyonların satış hacmi 2012 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %48,3 artmıştır. Uluslararası operasyonlar, 2012 yılında Orta Asya, Kuzey Irak ve Pakistan'daki güçlü organik büyüme sayesinde, %31,2 artarak 282,0 milyon ünite kasaya ulaşmıştır.

Konsolide net satış gelirleri 2012 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %26,0 artarak 844,9 milyon TL'ye ulaşırken, ünite kasa başına net satış geliri, Türkiye'de artan ünite kasa başına gelir sonucunda %1,9 yükselerek 4,86 TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası operasyonlardaki ünite kasa başına net satış geliri ünite kasa başı fiyatları uluslararası operasyonların ortalamasının altında olan G.Irak faaliyetlerinin ilk defa konsolide edilmeye başlanmasının etkisiyle 2011 yılının son çeyreğindeki seviyesinden daha düşüktür. Net satışlar 2012 yılında bir önceki yıla göre %21,2 artarak 4.132,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ünite kasa başına net satış geliri özellikle Türkiye'de ve Orta Asya ülkelerinde artan ortalama fiyatlar sonucunda %8,6 artışla 4,86 TL'ye ulaşmıştır.

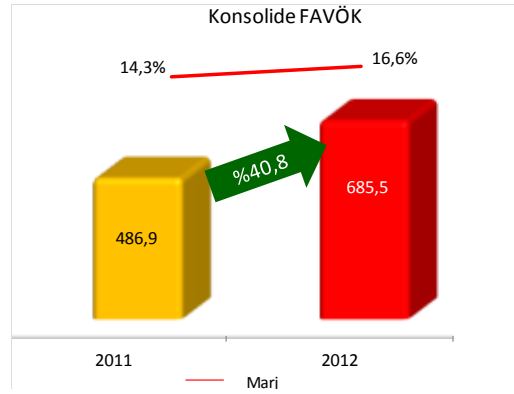
Türkiye operasyonlarında net satışlar 2012 yılının dördüncü çeyreğinde satış hacmi büyümesinin üzerinde, %20,0 artarken, ünite kasa başına net satış geliri, etkin fiyatlandırma ve kategori yönetiminin olumlu etkisi ile %6,7 artarak 4,92 TL'ye yükselmiştir. 2012 yılının tamamında ise net satış hasılatı bir önceki yıla kıyasla %11,5 artışla 2.757,6 milyon TL'ye ulaşırken, etkin fiyatlandırma ve kategori yönetimi sayesinde ünite kasa başına net satış gelirleri % 7,3'lük artışla 4,85 TL'ye ulaşmıştır.

Uluslararası operasyonlarda 2012 yılının son çeyreğinde net satışlar bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %43,3 artarak 173,2 milyon ABD Dolarına ulaşırken ünite kasa başına net satışlar, Güney Irak'ın ilk defa konsolide edilmesinin etkisiyle %3,4 azalarak 2,67 ABD Dolarına gerilemiştir. 2012 yılında net satışlar, satış hacmindeki artışın üzerinde %33,7 artarak 770,6 milyon ABD Dolarına ulaşmıştır. Ünite kasa başına net satış geliri, özellikle Orta Asya ülkelerindeki önemli pazarlarda yüksek ortalama fiyatların etkisiyle %2,0 artarak 2,73 ABD Dolarına yükselmiştir.

Konsolide brüt kar marjı 2012 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 182 baz puan azalarak %36,2 seviyesine düşmüştür. 2012 yılının tamamında ise bir önceki yıla göre ünite kasa başına net satışlardaki artış ve daha düşük seyreden hammadde fiyatları nedeniyle brüt kar marjı 139 baz puan artarak %38,4 seviyesine yükselmiştir.

Türkiye operasyonlarında, yılın dördüncü çeyreğinde satılan malın maliyeti, özellikle tatlandırıcı fiyatlarının yükselmesi sonucunda, net satışlardan daha fazla, %29,6 oranında artmıştır. Böylece brüt kar marjı 437 baz puan düşerek %40,7 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılının tamamında ise, satılan malın maliyeti, bir önceki yıla kıyasla kutu ve rezin fiyatlarındaki düşüş nedeniyle, net satış geliri büyümesinin altında, %8,7 oranında artmıştır. Dolayısıyla, brüt kar marjı 150 baz puan artışla %41,8'e yükselmiştir.

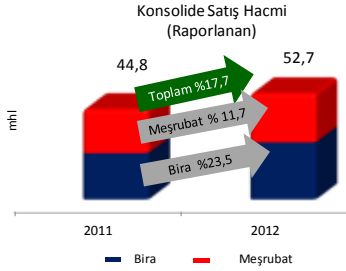
Uluslararası operasyonlarda, yılın dördüncü çeyreğinde satılan malın maliyetindeki artış, tüm önemli pazarlardaki uygun hammadde fiyatları sayesinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %33,4 ile satış gelirlerindeki artışın altında kalmıştır. Ünite kasa başına net satışlardaki azalmaya rağmen brüt kar marjı 531 baz puan artarak %28,4'e yükselmiştir. 2012 yılının tamamında ise satılan malın maliyeti, daha düşük şeker ve ambalaj fiyatlarının etkisiyle, satış gelirlerinin altında, %26,6 artmıştır. Daha yüksek ünite kasa başına satış geliri ve daha düşük ünite kasa başına satılan malın maliyeti sonucunda, brüt kar marjı 386 baz puan artarak %31,5'e yükselmiştir.



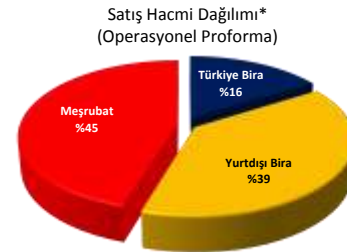
Konsolide faaliyet kar marjı, 2012 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre, Türkiye'de düşen faaliyet kar marjına rağmen, uluslararası operasyonlardaki güçlü faaliyet kar marjının yardımıyla, sadece 34 baz puan azalarak %2,0 olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, FAVÖK marjı sadece 17 baz puan artarak %8,9 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılının tamamında ise faaliyet karı, artan brüt karlılık ve dağıtım, satış ve pazarlama giderlerinin net satışlara oranının azalmasının etkisiyle %44,4 oranında artmıştır. Böylece faaliyet kar marjı, 184 baz puan artarak %11,5 seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı ise 230 baz puan genişleyerek %16,6 olmuştur.

CCİ, 2012 yılında özellikle nakdi olmayan kur farkı gelirlerinin etkisiyle, 2011 yılındaki 144,9 milyon TL'lik net finansal gidere karşın 8,4 milyon TL net finansal gelir elde edilmiştir. Sonuç olarak, net dönem karı %171,0 artarak 380,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 1.634,0 milyon TL olan konsolide toplam finansal borç rakamı, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 1.676,9 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2011 itibarıyla konsolide net borç rakamı 1.108,0 milyon TL iken bu rakam, 31 Aralık 2012 itibarıyla 1.069,3 olarak gerçekleşmiştir.

## **ANADOLU EFES KONSOLİDE SONUÇLARI:**

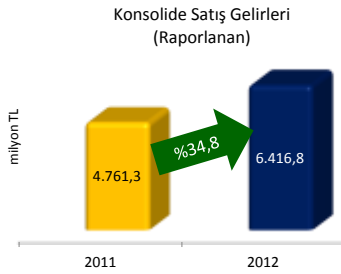


\*Türkiye ve yurtdışı bira operasyonlarının tamamını, CCI'nin %50,3'ünü içermektedir.



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

Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi, SABMiller'in Rusya ve Ukrayna operasyonlarının satın alınması ve meşrubat operasyonlarında elde edilen güçlü büyüme sayesinde 2012 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %23,2 artarak 10,8 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece, 2012 yılının tamamında konsolide satış hacmi 2011 yılına göre %17,7 artarak 52,7 mhl seviyesine ulaşmıştır. Operasyonel proforma bazda, Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi 2012 yılının son çeyreğinde bira satışlarındaki gerilemeye rağmen meşrubat hacimindeki önemli düzeydeki artış sayesinde %4,9 artmıştır. Sonuç olarak, konsolide satış hacmi 2012 yılında 2011 yılına kıyasla organik olarak %2,7 artarak 53,6 mhl'ye ulaşmıştır.



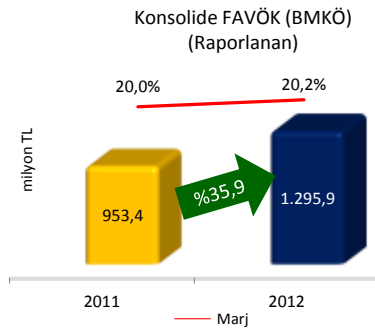
\*Türkiye ve yurtdışı bira operasyonlarının tamamını, CCI'nin %50,3'ünü içermektedir.



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

Tüm segmentlerde satış fiyatlarında yapılan yerel artışların katkısıyla konsolide bazda satış gelirlerindeki artış hacim artışının önüne geçmiş ve Anadolu Efes 2012 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre % 32,2 artışla, 1.362,4 milyon TL, 2012 yılının tamamında ise 2011 yılına kıyasla %34,8 artışla 6.416,8 milyon TL konsolide net satış geliri elde etmiştir. SABMiller'in daha yüksek fiyatlı ürünleri ile yapılan fiyat artışlarının katkısıyla, tüm operasyonlardaki ortalama birim satış fiyatlarında sağlanan artış sayesinde satış gelirlerindeki artış operasyonel proforma bazda da hacim büyümesinin önüne geçmiş ve satış gelirleri 2012 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %5,1 ve 2012 yılında 2011 yılına kıyasla %10,5 artış göstermiştir.

Anadolu Efes'in brüt karı 2012 yılının dördüncü çeyreğinde %30,5 artarak 633,0 milyon TL'ye ulaşırken, Türkiye bira ve meşrubat operasyonlarının brüt kar marjlarındaki azalmanın, SABMiller'in yüksek marjlı ürünlerinin katkısıyla uluslararası bira operasyonlarında meydana gelen iyileşmenin olumlu etkisini ortadan kaldırması nedeniyle, brüt kar marjımız 62 baz puan düşerek %46,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Marjı düşük olan operasyonların konsolide sonuçlar içerisindeki payının artması da bu marj düşüşünün arkasında yatan diğer bir neden olmuştur. 2012 yılında konsolide brüt karımız 2011 yılına kıyasla %37,6 artışla 3.138,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı 2011 yılındaki %47,9'luk seviyesinden %48,9 seviyesine yükselmiştir. Operasyonel proforma bazda, brüt kar 2012 yılının son çeyreğinde 2011 yılının aynı dönemine kıyasla hafif iyileşme göstererek 633,0 milyon TL seviyesinde kaydedilirken, tüm segmentlerde brüt kar marjlarındaki düşüş sebebiyle, konsolide brüt kar marjı 197 baz puanlık düşüşle %46,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, Anadolu Efes'in brüt karı 2012 yılında bir önceki yıla kıyasla %10,7 artarak 3.207,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı %48,9'luk seviyesini neredeyse korumuştur.



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



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

Anadolu Efes'in konsolide faaliyet karı (BMKÖ) 2012 yılının dördüncü çeyreğinde %7,2 artarak 47,6 milyon TL'ye ulaşırken, faaliyet kar marjı (BMKÖ) 2011 yılının dördüncü çeyreğine kıyasla 82 baz puan azalarak %3,5 seviyesinde kaydedilmiştir. Dolayısıyla, 2012 yılının tamamında faaliyet karı (BMKÖ) bir önceki yıla kıyasla %33,3 artarak 806,3 milyon TL olarak gerçekleşirken, bira operasyonlarında faaliyet giderlerinin artması sebebiyle konsolide faaliyet kar marjı (BMKÖ) hafif bir azalışla %12,6 düzeyine gerilemiştir. Operasyonel proforma bazda, 2012 yılının son çeyreğinde faaliyet karı (BMKÖ) bir önceki yılın aynı dönemine göre %38,4 azalarak 47,6 milyon TL seviyesine gerilerken, faaliyet kar marjı (BMKÖ) 247 baz puan azalarak %3,5 olarak kaydedilmiştir. Dolayısıyla, faaliyet karımız (BMKÖ) 2012 yılında 2011 yılına göre %5,7 yükselerek 827,2 milyon TL seviyesine ulaşırken, aynı dönemde faaliyet kar marjı (BMKÖ) 57 baz puan azalarak %12,6 olmuştur.



2012 yılının dördüncü çeyreğinde Anadolu Efes'in konsolide FAVÖK (BMKÖ) rakamı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %32,1 artarak 184,1 milyon TL olarak gerçekleşirken, 2012 yılının tamamında 2011 yılına göre %35,9 artarak 1.295,9 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Sonuç olarak, FAVÖK (BMKÖ) marjı 2012 yılının dördüncü çeyreğinde %13,5 seviyesinde gerçekleşirken, 2012 yılının tamamında 2011 yılına kıyasla 17 baz puanlık artışla %20,2 olarak kaydedilmiştir. Operasyonel proforma bazda, konsolide FAVÖK (BMKÖ) 2012 yılının dördüncü çeyreğinde %4,6 düşerek 184,1 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK (BMKÖ) marjı 2011 yılının dördüncü çeyreğine kıyasla 138 baz puan azalarak %13,5 seviyesinde kaydedilmiştir. Sonuç olarak, 2012 yılının tamamında FAVÖK (BMKÖ) bir önceki yıla göre %11,0 artarak 1.330,8 milyon TL seviyesine yükselmiş, FAVÖK (BMKÖ) marjı ise hafif bir artışla %20,3 olarak gerçekleşmiştir.

2011 yılındaki 133,4 milyon TL'lik net finansal gidere kıyasla, faaliyet karlılığındaki artışa ek olarak 2012 yılında gerçekleşen 44,0 milyon TL'lik net finansal gelirin de katkısıyla, Anadolu Efes'in konsolide net karı bir önceki yıla göre %75,3 düzeyinde önemli bir artış sağlayarak 630,3 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

**ANADOLU EFES**  
**31.12.2011 ve 31.12.2012 Tarihlerinde Sona Eren Ait**  
**SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış**  
**Konsolide Gelir Tablosu**  
**(milyon TL)**

	2011/12	2012/12
<i>SATIŞ HACMİ (milyon hektolitire)</i>	44,8	52,7
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>4.761,3</b>	<b>6.416,8</b>
Satışların Maliyeti (-)	(2.479,6)	(3.278,2)
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>2.281,7</b>	<b>3.138,7</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(1.262,8)	(1.728,3)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(414,8)	(635,9)
Diğer Faaliyet Gelirleri	43,1	45,7
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(42,1)	(54,5)
<b>FAALİYET KARI (BMKÖ)*</b>	<b>605,1</b>	<b>806,3</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	(6,8)	(6,0)
Finansal Gelirler	240,7	316,0
Finansal Giderler (-)	(374,0)	(272,0)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>465,0</b>	<b>803,7</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(105,5)	(173,5)
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>359,5</b>	<b>630,3</b>
Net Dönem Karının Dağılımı		
Azınlık Payları	18,3	23,4
Ana Ortaklık Payları	341,2	606,9
<b>FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK") (BMKÖ)*</b>	<b>953,4</b>	<b>1.295,9</b>

\* SABMİller'in Rusya ve Ukrayna bira operasyonlarının entegrasyon ve devralma işlemlerinden kaynaklanan tek seferlik giderlerin toplamı 40,6 milyon TL'dir.

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

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

**ANADOLU EFES**  
**31.12.2012 ve 31.12.2011 tarihleri itibarıyla SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama**  
**Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço**  
(milyon TL)

	2011/12	2012/12		2011/12	2012/12
Nakit ve Nakit Benzerleri	917,6	1.641,4	Finansal Borçlar	795,6	885,2
Finansal Yatırımlar	22,6	229,9	Türev Araçlar	0,0	0,0
Türev Araçlar	0,0	0,1	Ticari Borçlar	307,6	393,7
Ticari Alacaklar	578,4	823,0	İlişkili Taraflara Borçlar	9,2	24,0
İlişkili Taraflardan Alacaklar	0,1	0,2	Diğer Borçlar	342,8	506,8
Diğer Alacaklar	16,9	25,8	Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	9,4	16,8
Stoklar	546,2	722,1	Borç Karşılıkları	28,0	64,5
Diğer Dönen Varlıklar	246,1	359,0	Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	136,0	228,6
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>2.328,0</b>	<b>3.801,5</b>	<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.628,6</b>	<b>2.119,4</b>
Diğer Alacaklar	1,6	2,2	Finansal Borçlar	1.303,8	2.037,9
Finansal Yatırımlar	25,2	0,8	Diğer Borçlar	165,7	198,3
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	18,4	0,0	Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	54,0	68,0
Canlı Varlıklar	6,5	12,2	Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	52,3	363,4
Maddi Duran Varlıklar	2.525,5	3.572,7	Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	9,3	70,9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	447,0	1.929,7	<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.585,2</b>	<b>2.738,6</b>
Şerefiye	912,6	2.095,8	<b>Özkaynaklar</b>	<b>3.206,9</b>	<b>6.786,8</b>
Ertelenen Vergi Varlıkları	62,4	75,3	<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>6.420,7</b>	<b>11.644,8</b>
Diğer Duran Varlıklar	93,4	154,6	<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>6.420,7</b>	<b>11.644,8</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 Dönen 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>		
31.12.2011 ve 31.12.2012 Tarihlerinde Sona Eren Döneme Ait		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Gelir Tablosu		
(milyon TL)		
	2011/12	2012/12
Satış Hacmi (Milyon hektolitre)	8,4	8,6
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>1.390,8</b>	<b>1.604,7</b>
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>961,2</b>	<b>1.105,2</b>
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>427,6</b>	<b>436,6</b>
Finansman Geliri / (Gideri)	-10,5	28,7
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>417,0</b>	<b>465,3</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-80,5	-82,6
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>336,5</b>	<b>382,6</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>519,9</b>	<b>550,5</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>		
31.12.2012 ve 31.12.2011 Tarihleri İtibarıyla		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Bilanço Kalemleri		
(milyon TL)		
	2011/12	2012/12
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	376,0	967,0
Ticari Alacaklar	316,5	462,6
Stoklar	120,8	176,2
Diğer Varlıklar	39,3	134,2
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>866,0</b>	<b>1.769,5</b>
Finansal Yatırımlar	1.774,3	5.539,1
Maddi Duran Varlıklar	384,4	407,4
Diğer Varlıklar	56,7	118,1
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2.228,1</b>	<b>6.079,5</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>3.094,1</b>	<b>7.849,0</b>
Ticari Borçlar	60,2	76,8
Diğer Yükümlülükler	248,4	338,7
Finansal Borçlar	178,0	344,7
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>493,2</b>	<b>762,9</b>
Finansal Borçlar	163,7	1.145,8
Diğer Yükümlülükler	214,6	263,8
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>378,3</b>	<b>1.409,6</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>2.222,7</b>	<b>5.676,6</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>3.094,1</b>	<b>7.849,0</b>

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

**YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)**  
**31.12.2011 ve 31.12.2012 Tarihlerinde Sona Eren Döneme Ait**  
**Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu**  
**(milyon USD)**

	2011/12	2012/12
<b>Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)</b>	<b>14,6</b>	<b>19,8</b>
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>976,0</b>	<b>1.505,9</b>
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>410,7</b>	<b>686,9</b>
<b>FAALİYET KARI (BMKÖ)*</b>	<b>36,3</b>	<b>101,0</b>
Finansman Geliri/ (Gideri)	-27,4	6,0
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>4,8</b>	<b>93,1</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-2,1	-22,9
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>2,7</b>	<b>70,2</b>
<i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i>		
Azınlık Payları	10,7	11,8
Ana Ortaklık Payları	-8,0	58,4
<b>FAVÖK (BMKÖ)*</b>	<b>143,0</b>	<b>248,3</b>

\* SABMİller'in Rusya ve Ukrayna bira operasyonlarının entegrasyon ve devralma işlemlerinden kaynaklanan tek seferlik giderlerin toplamı 10,6 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.

**YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)**  
**31.12.2012 ve 31.12.2011 Tarihleri İtibarıyla**  
**Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış**  
**Özet Konsolide Bilanço Kalemleri**  
**(milyon USD)**

	2011/12	2012/12
Nakit ve Nakit Benzerleri	152,1	331,9
Ticari Alacaklar	61,3	113,2
Stoklar	149,4	210,3
Diğer Dönen Varlıklar	21,8	41,7
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>384,9</b>	<b>697,1</b>
Maddi Duran Varlıklar	671,6	1.222,5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)	402,4	1.885,5
Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	9,8	0,0
Diğer Duran Varlıklar	29,1	39,4
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1.113,0</b>	<b>3.147,4</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.497,9</b>	<b>3.844,5</b>
Ticari Borçlar, İlişkili Tarafalara Borçlar ve Diğer Borçlar	171,6	342,4
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)	285,9	225,2
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>457,5</b>	<b>567,5</b>
Finansal Borçlar (Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)	196,4	87,9
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	12,6	184,3
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>209,0</b>	<b>272,1</b>
<b>Öz Sermaye</b>	<b>831,3</b>	<b>3.004,9</b>
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>1.497,9</b>	<b>3.844,5</b>

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

<b>MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)</b>		
31.12.2011 ve 31.12.2012 Tarihlerinde Sona Eren Döneme Ait		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Konsolide Gelir Tablosu		
(milyon TL)		
	2011/12	2012/12
<b>Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)</b>	<b>761,7</b>	<b>850,5</b>
Satış Gelirleri (net)	3.408,6	4.132,4
Satışların Maliyeti	-2.145,8	-2.543,9
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>1.262,8</b>	<b>1.588,5</b>
Faaliyet Giderleri	-939,9	-1.113,1
Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)	5,4	-1,2
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>328,3</b>	<b>474,2</b>
İştirak Karı/ (Zararı)	0,0	0,0
Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)	-144,9	8,4
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)</b>	<b>183,4</b>	<b>482,5</b>
Vergiler	-41,9	-97,6
<b>DÖNEM KARI/ (ZARARI)</b>	<b>141,5</b>	<b>384,9</b>
Azınlık Payları	1,2	4,8
Ana Ortaklık Payları	140,3	380,1
<b>FAVÖK</b>	<b>486,9</b>	<b>685,5</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>		
31.12.2012 ve 31.12.2011 Tarihleri İtibarıyla		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Konsolide Bilanço Kalemleri		
(milyon TL)		
	2011/12	2012/12
Hazır Değerler	522,2	489,9
Menkul Kıymetler	3,8	117,7
Türev Araçlar	0,0	0,3
Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	284,2	307,1
Stoklar (net)	268,2	319,0
Diğer Alacaklar	13,2	13,4
Diğer Dönen Varlıklar	328,3	311,3
<b>Cari / Dönen Varlıklar</b>	<b>1.419,9</b>	<b>1.558,8</b>
Finansal Varlıklar	0,0	0,0
Maddi Varlıklar	1.707,2	1.927,5
Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil)	593,7	721,3
Ertelenen Vergi Varlıkları	1,9	0,6
Diğer Duran Varlıklar	63,0	55,9
<b>Cari Olmayan / Duran Varlıklar</b>	<b>2.367,7</b>	<b>2.707,7</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>3.787,6</b>	<b>4.266,4</b>
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	125,4	229,3
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	275,3	287,4
Diğer Borçlar	92,5	130,8
Dönem Karı Vergi Yükü	1,4	2,4
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14,7	21,9
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16,9	20,7
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>526,1</b>	<b>692,6</b>
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	1.508,6	1.447,6
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	30,2	32,8
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	52,6	58,5
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.591,4</b>	<b>1.659,7</b>
<b>Öz Sermaye</b>	<b>1.670,1</b>	<b>1.914,1</b>
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>3.787,6</b>	<b>4.266,4</b>

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