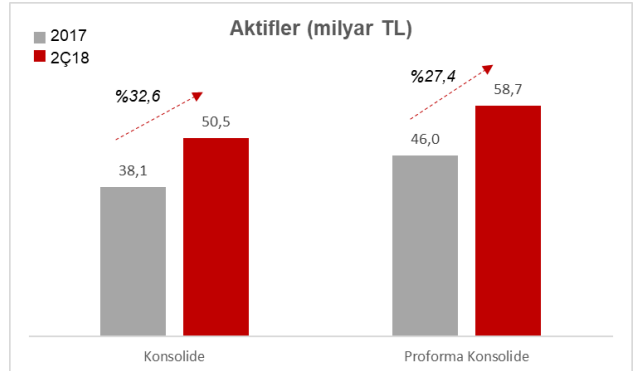
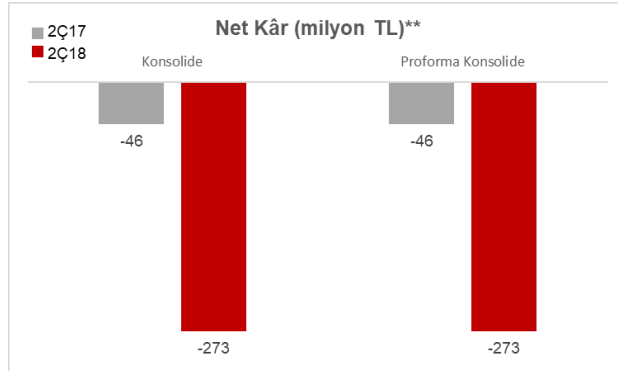
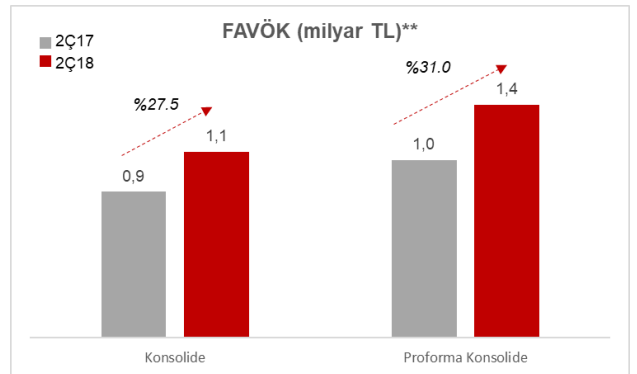
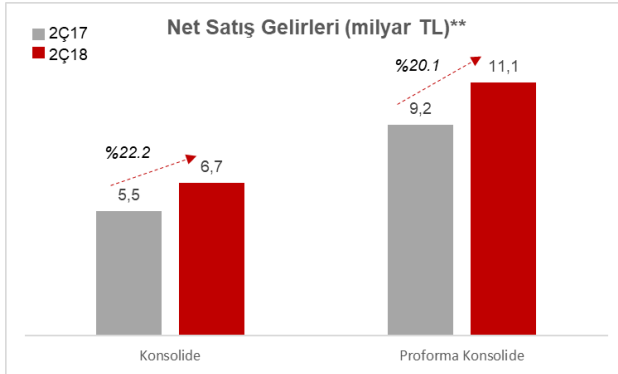


AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG A.Ş. (BİST: AGHOL.IS)

2018 İlk Yarı Finansal Sonuçlara İlişkin Bilgilendirme Notu, 15 Ağustos 2018

2018 İKİNCİ ÇEYREK ÖZET GÖSTERGELER: GÜÇLÜ OPERASYONEL SONUÇLAR

- **Toplam satışlar %22 artışla 6,7 milyar TL**
 - Proforma* toplam satışlar %20 artışla 11,1 milyar TL
- **FAVÖK %28 artışla 1,1 milyar TL, FAVÖK marjı 70 bps genişleyerek %16,3**
 - Proforma FAVÖK %31 artışla 1,4 milyar TL, FAVÖK marjı 100 bps artışla %12,3
- **Ana ortaklık net zarar 273 milyon TL**
 - Proforma ana ortaklık net zarar 273 milyon TL
- **Toplam aktifler yılsonuna kıyasla %33 artışla 50,5 milyar TL**
 - Proforma aktif toplamı 58,7 milyar TL



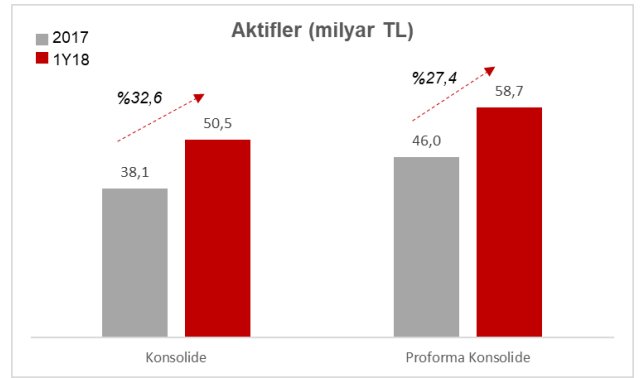
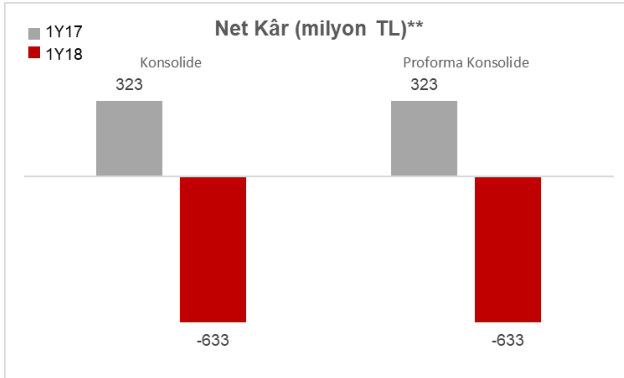
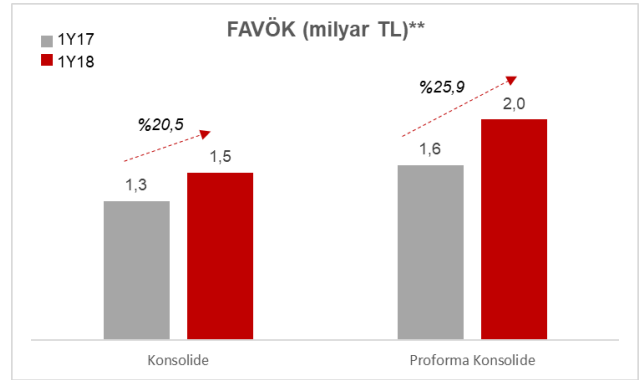
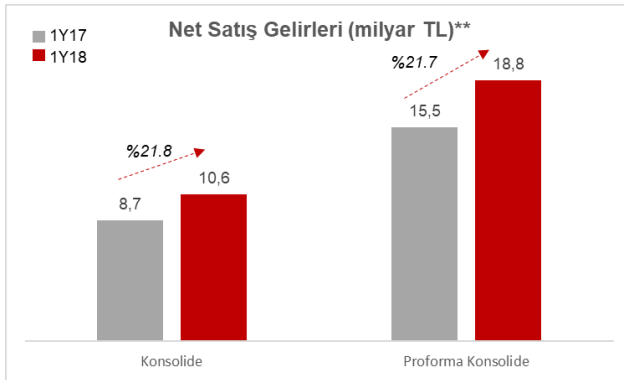
*Migros'un tam konsolide olarak dahil edilmesi suretiyle üretilmiş olan konsolide sonuçlar.

**Karşılaştırılabilir olması amacıyla Bira Grubu 2017 rakamları ABI Rusya ve ABI Ukrayna'nın etkisini 1 Nisan itibariyle içerecek şekilde proforma bazda hazırlanmıştır. Bu çerçevede konsolide ve proforma konsolide 2Ç17 ve 1Y17 rakamları da söz konusu etkiyi içermektedir.



2018 İLK YARI ÖZET GÖSTERGELER:

- **Toplam satışlar %22 artışla 10,6 milyar TL**
 - Proforma* toplam satışlar %22 artışla 18,8 milyar TL
- **FAVÖK %21 artışla 1,5 milyar TL, FAVÖK marjı %14,2**
 - Proforma FAVÖK 2,0 milyar TL, FAVÖK marjı %10,6
- **Ana ortaklık net zarar 633 milyon TL**
 - Proforma ana ortaklık net zarar 633 milyon TL
- **Toplam aktifler yılsonuna kıyasla %33 artışla 50,5 milyar TL**
 - Proforma aktif toplamı 58,7 milyar TL



*Migros'un tam konsolide olarak dahil edilmesi suretiyle üretilmiş olan konsolide sonuçlar.

**Karşılaştırılabilir olması maksadıyla Bira Grubu 2017 rakamları ABI Rusya ve ABI Ukrayna'nın etkisini 1 Nisan itibarıyla içerecek şekilde proforma bazda hazırlanmıştır. Bu çerçevede konsolide ve proforma konsolide 2Ç17 ve 1Y17 rakamları da söz konusu etkiyi içermektedir.



Bira (mn TL)	2Ç17*	2Ç18	Değişim	1Y17*	1Y18	Değişim
Satış Gelirleri	1.899	2.292	20,6%	2.769	3.190	15,2%
Brüt Kar	875	1.041	19,0%	1.265	1.431	13,1%
FAVÖK	235	304	29,2%	336	336	0,2%
Net Kar	70	99	41,9%	30	17	-42,9%
<i>Brüt kar marjı</i>	46,1%	45,4%	-0,6	45,7%	44,9%	-0,8
<i>FAVÖK marjı</i>	12,4%	13,2%	0,9	12,1%	10,5%	-1,6
<i>Net Kar marjı</i>	3,7%	4,3%	0,6	1,1%	0,5%	-0,5
Meşrubat (mn TL)	2Ç17	2Ç18	Değişim	1Y17	1Y18	Değişim
Satış Gelirleri	2.559	3.158	23,4%	4.115	5.024	22,1%
Brüt Kar	920	1.157	25,8%	1.401	1.771	26,4%
FAVÖK	497	642	29,3%	690	924	33,9%
Net Kar	231	187	19,0%	145	141	-2,8%
<i>Brüt kar marjı</i>	35,9%	36,6%	0,7	34,0%	35,3%	1,2
<i>FAVÖK marjı</i>	19,4%	20,3%	0,9	16,8%	18,4%	1,6
<i>Net Kar marjı</i>	9,0%	5,9%	-3,1	3,5%	2,8%	-0,7
Otomotiv (mn TL)	2Ç17	2Ç18	Değişim	1Y17	1Y18	Değişim
Satış Gelirleri	727	876	20,5%	1.269	1.705	34,3%
Brüt Kar	128	170	32,7%	235	326	38,6%
FAVÖK	90	98	9,0%	158	177	12,7%
Net Kar	-19	-105	-457,8%	-76	-199	-163,3%
<i>Brüt kar marjı</i>	17,6%	19,4%	1,8	18,5%	19,1%	0,6
<i>FAVÖK marjı</i>	12,4%	11,2%	-1,2	12,4%	10,4%	-2,0
<i>Net Kar marjı</i>	-2,6%	-12,0%	-9,4	-6,0%	-11,7%	-5,7
Perakende (mn TL)	2Ç17	2Ç18	Değişim	1Y17	1Y18	Değişim
Satış Gelirleri	263	313	19,2%	529	622	17,6%
Brüt Kar	62	74	19,4%	128	140	10,1%
FAVÖK	31	33	7,6%	63	63	-1,0%
Net Kar	7	6	-21,9%	19	7	-64,4%
<i>Brüt kar marjı</i>	23,5%	23,6%	0,0	24,1%	22,6%	-1,5
<i>FAVÖK marjı</i>	11,7%	10,5%	-1,1	12,0%	10,1%	-1,9
<i>Net Kar marjı</i>	2,7%	1,8%	-0,9	3,7%	1,1%	-2,6
Diğer (mn TL)	2Ç17	2Ç18	Değişim	1Y17	1Y18	Değişim
Satış Gelirleri	63	71	11,6%	120	140	16,3%
Brüt Kar	24	35	47,6%	52	78	51,8%
FAVÖK	1	10	a.d.	6	9	40,1%
Net Kar	-89	-216	142,7%	368	-433	a.d.
<i>Brüt kar marjı</i>	37,2%	49,2%	12,0	43,0%	56,1%	13,1
<i>FAVÖK marjı</i>	0,9%	13,7%	12,8	5,4%	6,5%	1,1
<i>Net Kar marjı</i>	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide (mn TL)	2Ç17*	2Ç18	Değişim	1Y17*	1Y18	Değişim
Satış Gelirleri	5.468	6.684	22,2%	8.710	10.607	21,8%
Brüt Kar	1.975	2.442	23,6%	3.015	3.679	22,0%
FAVÖK	852	1.087	27,5%	1.253	1.509	20,5%
Net Kar	-46	-273	a.d.	323	-633	a.d.
<i>Brüt kar marjı</i>	36,1%	36,5%	0,4	34,6%	34,7%	0,1
<i>FAVÖK marjı</i>	15,6%	16,3%	0,7	14,4%	14,2%	-0,2
<i>Net Kar marjı</i>	-0,8%	-4,1%	-3,2	3,7%	-6,0%	-9,7
Miçros (mn TL)	2Ç17	2Ç18	Değişim	1Y17	1Y18	Değişim
Satış Gelirleri	3.923	4.523	15,3%	7.037	8.463	20,3%
Brüt Kar	1.015	1.261	24,3%	1.832	2.338	27,6%
FAVÖK	193	275	42,9%	348	486	39,5%
Net Kar	-118	-290	146,6%	789	-528	a.d.
<i>Brüt kar marjı</i>	25,9%	27,9%	2,0	26,0%	27,6%	1,6
<i>FAVÖK marjı</i>	4,9%	6,1%	1,2	5,0%	5,7%	0,8
<i>Net Kar marjı</i>	-3,0%	-6,4%	-3,4	11,2%	-6,2%	-17,5
Proforma Konsolide (mn TL)	2Ç17*	2Ç18	Değişim	1Y17*	1Y18	Değişim
Satış Gelirleri	9.207	11.056	20,1%	15.453	18.809	21,7%
Brüt Kar	2.995	3.693	23,3%	4.820	5.996	24,4%
FAVÖK	1.039	1.360	31,0%	1.579	1.988	25,9%
Net Kar	-46	-273	494,0%	323	-633	a.d.
<i>Brüt kar marjı</i>	32,5%	33,4%	0,9	31,2%	31,9%	0,7
<i>FAVÖK marjı</i>	11,3%	12,3%	1,0	10,2%	10,6%	0,4
<i>Net Kar marjı</i>	-0,5%	-2,5%	-2,0	2,1%	-3,4%	-5,5

*Karşılaştırılabilir olması amacıyla Bira Grubu 2017 rakamları ABI Rusya ve ABI Ukrayna'nın etkisini 1 Nisan itibarıyla içerecek şekilde proforma bazda hazırlanmıştır. Bu çerçevede konsolide ve proforma konsolide 2Ç17 ve 1Y17 rakamları da söz konusu etkiyi içermektedir.



İCRA BAŞKANI HURŞİT ZORLU'NUN DEĞERLENDİRMESİ

"Ekonomik konjonktürdeki dalgalanmaların yoğun yaşandığı bir ortamda, neredeyse tüm iş kollarımızda güçlü bir ikinci çeyrek performansı elde ederek konsolide bazda %30'lar seviyesinde bir FAVÖK artışını sergilemiş olmaktan memnunuz. Portföyümüzün büyük bir bölümünü oluşturan hızlı tüketim malları pazarlarında özellikle iç tüketimin devam eden momentumu, faaliyet gösterdiğimiz diğer sektörlerde ise alınan önlemler ile ihracat kapasitesinin artırıldığı bir dönem geçirdik. Öte yandan bira operasyonlarımızda ABI Rusya ve ABI Ukrayna operasyonları ile yapılan birleşmenin 2018 yılının ilk çeyreğinin sonunda tamamlanmış olması sebebiyle bu ülkelerde yılın ikinci çeyreğine güçlü bir başlangıç yaptık.

Önemle odaklandığımız borçluluğu azaltma konusunda TL'nin değer kaybına rağmen borç rasyolarımızda düşük de olsa iyileşme sağladık. İlaveten toplam borçlanmalarımız içindeki Türk Lirası bazlı borcumuzun payını da belirgin şekilde artırdık.

Yılın geri kalanı için ekonomik görünüm belirsizliğini korumakla beraber süregelen temkinli finansal yönetim yaklaşımımızla değişen koşullarda operasyonel verimliliği artırma yönündeki stratejilerimizi uygulamaya devam edeceğiz."

KONSOLİDE FİNANSAL PERFORMANS*

Konsolide (mn TL)	2Ç17*	2Ç18	Değişim	1Y17*	1Y18	Değişim
Satış Gelirleri	5.468	6.684	22,2%	8.710	10.607	21,8%
Brüt Kar	1.975	2.442	23,6%	3.015	3.679	22,0%
FAVÖK	852	1.087	27,5%	1.253	1.509	20,5%
Net Kar	-46	-273	a.d.	323	-633	a.d.
Brüt kar marjı	36,1%	36,5%	0,4	34,6%	34,7%	0,1
FAVÖK marjı	15,6%	16,3%	0,7	14,4%	14,2%	-0,2
Net Kar marjı	-0,8%	-4,1%	-3,2	3,7%	-6,0%	-9,7

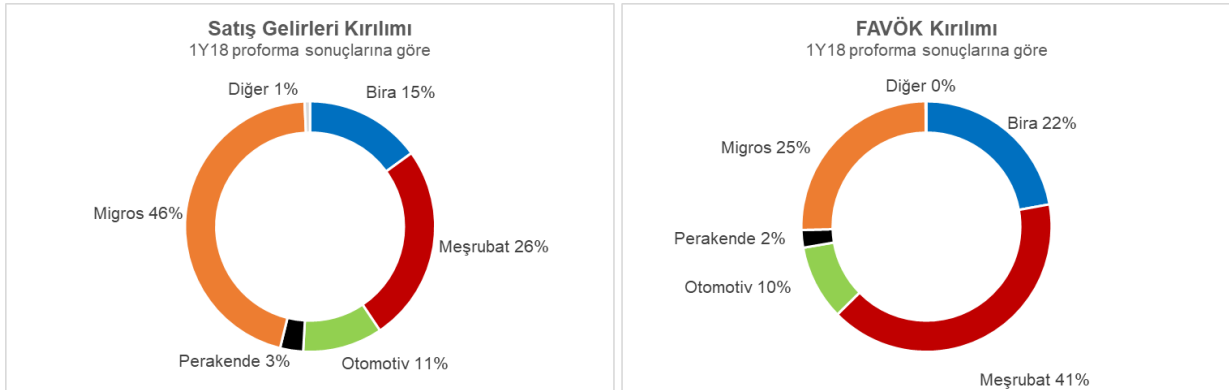
Proforma Konsolide (mn TL)	2Ç17*	2Ç18	Değişim	1Y17*	1Y18	Değişim
Satış Gelirleri	9.207	11.056	20,1%	15.453	18.809	21,7%
Brüt Kar	2.995	3.693	23,3%	4.820	5.996	24,4%
FAVÖK	1.039	1.360	31,0%	1.579	1.988	25,9%
Net Kar	-46	-273	494,0%	323	-633	a.d.
Brüt kar marjı	32,5%	33,4%	0,9	31,2%	31,9%	0,7
FAVÖK marjı	11,3%	12,3%	1,0	10,2%	10,6%	0,4
Net Kar marjı	-0,5%	-2,5%	-2,0	2,1%	-3,4%	-5,5

*Karşılaştırılabilir olması amacıyla Bira Grubu 2017 rakamları ABI Rusya ve ABI Ukrayna'nın etkisini 1 Nisan itibarıyla içerecek şekilde proforma bazda hazırlanmıştır. Bu çerçevede konsolide ve proforma konsolide 2Ç17 ve 1Y17 rakamları da söz konusu etkiyi içermektedir.

- AG Anadolu Grubu Holding ("Anadolu Grubu", "Holding") konsolide satışları 2018 yılı ikinci çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %22,2 artışla 6,7 milyar TL seviyesine yükselmiş; ilk altı ayda ise %21,8 büyümeyle 10,6 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. **Proforma konsolide satış gelirleri** ise %20,1 artışla 11,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece Holding'in ilk altı aylık proforma konsolide satışları geçen yılın aynı dönemine göre %21,7 yükselerek 18,8 milyar TL olmuştur.
- Bütün segmentler kaliteli büyüme sergileyerek pozitif ivmesini sürdürmüştür; ikinci çeyrek satış gelirleri %23 artan meşrubatı %21 ile bira ve otomotiv takip ederken, Migros'un satış gelirleri %15 artış göstermiştir. Diğer yandan, perakende %19, gayrimenkul ve enerji faaliyetlerinin dahil olduğu diğer segment büyümesi ise yıllık %12 seviyesinde gerçekleşmiştir.



- Holding **konsolide FAVÖK** ikinci çeyrekte %27,5 artışla 1,1 milyar TL, FAVÖK marjı ise 70 bps yükselerek %16,3 olarak gerçekleşmiştir. **Proforma FAVÖK** ise yıllık bazda %31,0 artarak 1,4 milyar TL'ye yükselmiştir. Özellikle Bira, Meşrubat segmenti ve Migros'un artan operasyonel karlılığı konsolide FAVÖK büyümesini desteklemiştir. Yıllıklandırılmış finansallara göre Meşrubat'ın Holding toplam FAVÖK içerisindeki payı %41, Migros %25, Bira %22 olmuştur. Otomotiv, perakende ve diğer segmentlerinin toplamı FAVÖK içerisindeki payı ise %12 olarak gerçekleşmiştir.
- Anadolu Grubu ikinci çeyrekte 273 milyon TL net zarar kaydederken ilk altı aylık dönemde ana ortaklık **net zararı** 633 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri ile birlikte operasyonel kârlılıkta da yıllık bazda yüksek-yirmili artışlarına rağmen net karlılık, yabancı para borçlardan kaynaklanan nakit olmayan kur farkı giderlerinden olumsuz etkilenmektedir¹.
- **Holding solo net borcu** Haziran 2018 itibarıyla 229 milyon Euro seviyesindedir. Proforma konsolide net borç dönem sonunda 2,6 milyar Euro seviyesinde olup proforma **net borç/FAVÖK** rasyosu 3,5x olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılı sonuna göre artış sergileyen proforma net borç/FAVÖK rasyosunu etkileyen başlıca faktörler temettü ödemeleri sebebiyle meşrubat segmentinde azalan nakit ve perakende segmentinde mevsimsellik sebebiyle yükselen borçluluk tutarlarıdır. Bu anlamda, sözkonusu etkileri dışarıda bıraktığı düşünülerek, TL'nin dönem içindeki değer kaybına rağmen, konsolide net borç/FAVÖK rasyosunun 1Y17'deki 3,6x seviyesine göre azalış kaydettiği dikkate alınmalıdır.
- Öte yandan, iş modeli sonucu diğer segmentlere göre göreceli olarak yüksek borçluluğa sahip olan otomotiv segmenti hariç tutularak hesaplandığında proforma konsolide net borç/FAVÖK rasyosu 2,7x seviyesindedir.



Kırılım grafikleri son 12 aylık kümülatif verilere göre hesaplanmıştır. Segmentler toplamı eliminasyon sebebiyle %100 üzerinde gerçekleşmektedir

¹ Holding, Anadolu Efes ve Coca Cola İçecek için net yatırımların finansal riskten korunmasına yönelik olarak tanımlanmış tahvil ve kredilerin kurdan kaynaklanan değer değişiminin etkin kısmı olan 722.442 TL (ertelenmiş vergi etkisi dahil 577.954 TL), Özkaynaklar altında "Riskten Korunma Kazançları (Kayıpları)"nda, Diğer Kapsamlı Gelir Tablosunda ise "Yurtdışındaki İşletmeye İlişkin Net Yatırım Riskinden Korunma ile İlgili Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)"de muhasebeleştirilmektedir



2Ç18 itibariyle (milyon Euro)	Toplam Konsolide Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	760	430	330	1,6
Meşrubat	1.265	704	561	1,8
Otomotiv	683	44	639	8,8
Perakende	81	8	73	4,3
Diğer (Holding dahil)	503	44	459	a.d.
<i> Holding borç</i>	253	24	229	a.d.
Konsolide	3.291	1.230	2.061	3,7
Migros	767	256	511	2,7
Proforma Konsolide	4.058	1.486	2.572	3,5

2017 Yılı sonu itibariyle (milyon Euro)	Toplam Konsolide Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	558	356	202	1,1
Meşrubat	1.327	862	465	1,5
Otomotiv	712	42	670	8,3
Perakende	47	12	35	1,7
Diğer (Holding dahil)	482	37	445	a.d.
<i> Holding borç</i>	253	16	237	a.d.
Konsolide	3.125	1.308	1.817	3,1
Migros	866	361	506	2,6
Proforma Konsolide	3.992	1.669	2.323	3,0

BİRA SEGMENTİ*

Bira (mn TL)	2Ç17*	2Ç18	Değişim	1Y17*	1Y18	Değişim
Satış Hacmi (mhl)	9,7	9,9	1,6%	14,0	13,9	-0,7%
Satış Gelirleri	1.899	2.292	20,6%	2.769	3.190	15,2%
Brüt Kar	875	1.049	19,9%	1.265	1.439	13,8%
FAVÖK (BMKÖ)	241	320	32,6%	343	390	13,8%
Net Kar	70	99	42,0%	30	17	-42,8%
<i>Brüt kar marjı</i>	46,1%	45,8%	-0,3	45,7%	45,1%	-0,6
<i>FAVÖK (BMKÖ) marjı</i>	12,7%	13,9%	1,2	12,4%	12,2%	-0,2
<i>Net Kar marjı</i>	3,7%	4,3%	0,6	1,1%	0,5%	-0,6

*Karşılaştırılabilir olması amacıyla Bira Grubu 2017 rakamları ABI Rusya ve ABI Ukrayna'nın etkisini 1 Nisan itibariyle içerecek şekilde proforma bazda hazırlanmıştır.

- Bira segmenti toplam **satış hacmi** yılın ikinci çeyreğinde yurtdışı bira operasyonlarının pozitif katkısıyla yıllık %1,6 artarak 9,9 milyon hektolitreye olmuştur. Altı aylık kümülatif bira satış hacmi ise 2017 yılının ilk altı ayına göre %0,7 daralarak 13,9 milyon hektolitreye seviyesinde gerçekleşmiştir. Her ne kadar yüksek fiyatlar **Türkiye bira pazarını** baskılamaya devam etse de, yılın ikinci çeyreğindeki hacim performansı ilk çeyreğe kıyasla önemli bir iyileşme göstererek 1,4 milyon hektolitreye seviyesinde olmuştur. Buna paralel olarak Türkiye operasyonlarında son iki ayda pazar paylarında artışlar görülmüştür. **Yurtdışı bira operasyonlarında** Rusya ve Kazakistan'ın olumlu katkıları ile ikinci çeyrek satış hacimleri yıllık %2,5 artarak 8,4 milyon hektolitreye olmuştur. ABI Rusya ve Ukrayna bira operasyonları ile yapılan birleşme 2018 yılının ilk çeyreğinde tamamlanmış olup bu ülkelerde yılın ikinci çeyreğine güçlü bir başlangıç yapılmıştır. Dünya Kupası ve ortalamalardan yüksek seyreden hava sıcaklıkları Rusya'da satışların beklenenden daha iyi olmasının sebeplerini oluşturmaktadır.



- Yurtiçinde hacimlerdeki daralmaya rağmen fiyat artışları ve yüksek fiyatlı ürünlerin olumlu etkisi ve yurtdışı operasyonlarda da aynı şekilde fiyat artışı ve pozitif kur çevrim etkisi ile birlikte Bira segmenti **net satış gelirleri** ikinci çeyrekte yıllık %20,6 artışla 2,3 milyar TL olarak elde edilmiştir. Altı aylık dönemde ise toplam satış gelirleri yıllık %15,2 artarak 3,2 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Yurtiçi tarafta artan arpa fiyatları ile birlikte yükselen birim sabit maliyetlerin yarattığı baskı neticesinde **brüt kâr marjı** 250 bps azalırken, yurtdışı operasyonlarda brüt kâr marjı yüksek satış hacimleri, hammadde maliyetlerinde makul artışlar ve maliyet enflasyonunu yansıtmak üzere yapılan fiyat artışları neticesinde sabit kalmıştır. Bunların sonucunda bira segmentinin brüt kar marjı ikinci çeyrekte 30 bps, yılın ilk yarısında ise 60 bps daralmıştır.
- Bira segmentinde **FAVÖK (BMKÖ)** ikinci çeyrekte 320 milyon TL, ilk altı aylık dönemde ise 390 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası operasyonlardan FAVÖK (BMKÖ) ikinci çeyrekte yıllık %44,1 yükselerek 254 milyon TL'na ulaşmış olup yurtiçi operasyonlardan FAVÖK (BMKÖ) artışı %2,8 ile sınırlı kalmıştır. (Birleşmeye dair bazı personel kıdem tazminatları ve danışmanlık hizmetleri tek seferlik entegrasyon gideri (BMKÖ) olarak değerlendirilmiş olup FAVÖK (BMKÖ) hesaplamasına geri eklenmiştir.)
- Bira segmentinin **FAVÖK (BMKÖ) marjı**, yurtdışı operasyonlardan kaynaklı, ölçek ekonomileri ve operasyonel giderlerin sıkı kontrolü neticesinde 120 bps artarak %13,9 olmuştur. Bununla birlikte altı aylık FAVÖK (BMKÖ) ise 12,2% olarak gerçekleşmiştir.
- 2018 yılı ikinci çeyreğinde Bira segmentinde toplam 99 milyon TL tutarında **net kâr** yaratılmış olup; altı aylık kümülatif net kâr 17 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

MEŞRUBAT SEGMENTİ

Meşrubat (mn TL)	2Ç17	2Ç18	Değişim	1Y17	1Y18	Değişim
Satış Hacmi (mn u/c)	373	408	9,4%	606	670	10,6%
Satış Gelirleri	2.559	3.158	23,4%	4.115	5.024	22,1%
Brüt Kar	920	1.157	25,8%	1.401	1.771	26,4%
FAVÖK	497	642	29,3%	690	924	33,9%
Net Kar	231	187	-19,0%	145	141	-2,8%
Brüt kar marjı	35,9%	36,6%	0,7	34,0%	35,3%	1,2
FAVÖK marjı	19,4%	20,3%	0,9	16,8%	18,4%	1,6
Net Kar marjı	9,0%	5,9%	-3,1	3,5%	2,8%	-0,7

- Meşrubat segmenti **satış hacmi** 2018 yılı ikinci çeyreğinde faaliyet gösterilen tüm bölgelerde elde edilen hacim artışlarının katkısıyla %9,4 oranında büyüyerek 408 milyon ünite kasa olmuştur. **Türkiye operasyonu** ikinci çeyrekte de kaliteli büyüme sergileyerek pozitif ivmesini korumuştur. Satış hacmi %7,8 artarken kategori ve paket dağılımı da olumlu yönde etkilenmiştir. Yurtiçinde ikinci çeyrekte çay hariç tüm kategoriler hacim artışı kaydederken özellikle gazlı içecek kategorisi %14,8 ile 2011 yılından bu yana en yüksek çeyreksele büyümeyi kaydetmiştir. **Uluslararası operasyonların** satış hacmi tüm bölge ve kategorilerdeki büyümeyle ikinci çeyrekte %10,9 artmıştır. Pakistan satış hacmi FIFA Dünya Kupası ve Ramazan kampanyalarının desteğiyle özellikle gazlı içecek kategorisindeki ivmeyle %12,0 büyümüştür. Orta Doğu ve Orta Asya operasyonları hacim artışlarında ise Dünya Kupası promosyonları, soğutucu yatırımlarındaki hızlanma, etkin promosyonlar ve hava koşulları etkili olmuştur.
- Net satış gelirleri**, Türkiye ve uluslararası operasyonlardan kaynaklanan kur farkının olumlu etkileriyle ikinci çeyrekte %23,4 artış göstererek 3,2 milyar TL seviyesine gelmiş, ilk altı aylık dönemde ise yıllık %22,1 artarak 5 milyar TL'ye yükselmiştir. **Türkiye satış gelirleri**, liste fiyat artışları ve satışların dağılımının olumlu etkisiyle ikinci çeyrekte %24,2 artmıştır. Dengeli



fiyatlandırma, portföy stratejisi ve optimum fiyat/paket dengesi gibi gelir artış yönetimi insiyatifleri sayesinde özel tüketim vergisi, artan hammadde fiyatları ve kur artışının olumsuz etkileri hafifletilmeye devam edilmiştir. Buna bağlı olarak, Türkiye operasyonunda ünite kasa başına net satışlardaki artış hızlanarak %15,2 olmuştur. **Uluslararası operasyonlarda**, tüm bölgelerde güçlü hacim artışı ikinci çeyrekte ciroya katkı sağlayarak net satış gelirleri ikinci çeyrekte yıllık %22,7 artış göstermiştir.

- Meşrubat segmenti **brüt kâr marjı** ikinci çeyrekte Türkiye operasyonlarındaki artışa paralel olarak 70 bps yükselerek %36,6 olurken, uluslararası operasyonlarda hammadde maliyetlerinin net satış gelirine oranı bir miktar gerilemiştir. **Türkiye operasyonunda** ünite kasa başına gelirdeki artış ve riskten korunma yöntemleriyle etkin maliyet yönetimi hammadde fiyatlarındaki artışı ve Türk Lirası'ndaki değer kaybının olumsuz etkilerini telafi ederken, brüt kar marjı 200 bps artarak %41,6 olmuştur. **Uluslararası operasyonlarda** ise şeker fiyatlarındaki gerileme ambalaj maliyetlerindeki artışı kısmen telafi ederken brüt kar marjı 40 bps azalarak %32,4 olarak gerçekleşmiştir.
- **Faaliyet kâr marjı** Türkiye'nin brüt kâr marjındaki artış ve disiplinli faaliyet gider yönetimi uygulamalarının katkısıyla 170 bps artışla %16,2 olmuştur. Uluslararası operasyonların faaliyet marjı da, brüt kâr marjındaki daralmaya rağmen, faaliyet giderlerinin satışlara oranındaki gerileme sayesinde artmıştır. Bu artış büyük ölçüde Pakistan'da dağıtım ve saha uygulamalarına yönelik projenin katkısından kaynaklanmaktadır. İkinci çeyrekte **FAVÖK marjı** hem Türkiye hem de uluslararası operasyonların faaliyet kâr marjındaki iyileşmeyle 90 bps artarak %20,3 olmuştur.
- **Net kâr** geçen yılın ikinci çeyreğinde 231 milyon TL iken bu yılın aynı döneminde %19,0 gerileyerek 187 milyon TL olmuştur. Faaliyet kârlılığındaki iyileşmeye ve net yatırımların finansal riskten korunmasına yönelik uygulamanın 134 milyon TL'lik pozitif etkisine karşın finansal giderdeki artış net kârda düşüşe sebep olmuştur. Bu sonuçlar doğrultusunda Meşrubat segmenti ilk altı aylık toplam net kârı 141 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

OTOMOTİV SEGMENTİ

Otomotiv (mn TL)	2Ç17	2Ç18	Değişim	1Y17	1Y18	Değişim
Satış Gelirleri	727	876	20,5%	1.269	1.705	34,3%
Brüt Kar	128	170	32,7%	235	326	38,6%
FAVÖK	90	98	9,0%	158	177	12,7%
Net Kar	-19	-105	-457,8%	-76	-199	-163,3%
<i>Brüt kar marjı</i>	<i>17,6%</i>	<i>19,4%</i>	<i>1,8</i>	<i>18,5%</i>	<i>19,1%</i>	<i>0,6</i>
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>12,4%</i>	<i>11,2%</i>	<i>-1,2</i>	<i>12,4%</i>	<i>10,4%</i>	<i>-2,0</i>
<i>Net Kar marjı</i>	<i>-2,6%</i>	<i>-12,0%</i>	<i>-9,4</i>	<i>-6,0%</i>	<i>-11,7%</i>	<i>-5,7</i>

- 2018 yılının ikinci çeyreğinde otomotiv segmenti **satış gelirleri** geçen yılın aynı dönemine göre %20,5 artışla 876 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, altı aylık satış gelirleri %34,3 büyüyerek 1,7 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. İlk yarı yıl sonunda otomotiv segmenti toplam satış gelirlerinin %58'ini Çelik Motor, %37'sini Anadolu Isuzu ve %5'ini Anadolu Motor oluşturmaktadır. İhracat artışı ve Euro'nun değer kazanmasıyla birlikte ilk altı ayda satış gelirleri %82 artan Anadolu Isuzu'nun toplam otomotiv segmenti satış gelirleri içerisindeki payı ilk çeyreğe göre 300 bps artış göstermiştir. Diğer yandan segmentte önemli bir paya sahip olan Çelik Motor'un satış gelirleri ilk altı ayda %21 yükselmiştir.
- İkinci çeyrek sonuçlarına göre Çelik Motor ve Anadolu Isuzu brüt kârları geçen yıla kıyasla sırayla %14,6 ve %126,1 artış kaydetmiştir. Brüt kâr artışları sonucunda ikinci çeyrekte Anadolu Isuzu brüt kâr marjı 240 bps, Çelik Motor brüt kâr marjı ise 230 bps yükselmiş olup buna bağlı olarak segment **brüt kâr marjı** 180 bps artışla %19,4 olarak elde edilmiştir. Altı aylık brüt kâr marjı artışı ise 60 bps seviyesinde gerçekleşmiştir.



- Otomotiv segmentinin toplam **faaliyet kârı** 112 milyon TL olup, özellikle ilk çeyrekteki güçlü performansı nedeniyle Anadolu Isuzu'nun faaliyet kârlılığı geçen sene 2,6 milyon TL'den bu sene ilk altı ayda 6,3 milyon TL'ye yükselerek ön plana çıkmaktadır. Segment içerisinde en büyük paya sahip olan Çelik Motor'da ilk yarıda 106 milyon TL faaliyet karı elde etmiştir.
- Segmentin FAVÖK'ü ikinci çeyrekte yıllık %9,0 artışla 98 milyon TL'ye yükselirken çeyreklik **FAVÖK marjı** ise 120 bps daralarak %11,2 olarak gerçekleşmiştir. İlk altı aylık dönemde ise FAVÖK marjı 200 bps daralarak %10,4 olmuştur. Altı aylık sonuçlara göre, FAVÖK'ün Çelik Motor %83'ünü, Anadolu Isuzu %12, Anadolu Motor ise %4'ünü oluşturmuştur.
- Otomotiv segmenti **net borcu** Haziran itibariyle sene sonuna göre 370 milyon TL artarak 3,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. İş modeli sebebiyle yüksek borçlulukla faaliyet gösteren Çelik Motor segmentin toplam borcunun %84'üne sahiptir. Borcu TL ve Euro kredilerden oluşan Çelik Motor kur dalgalanmalarından daha az etkilenmek için toplam borçluluğu içerisinde Euro kredilerin payını azaltmaktadır; şirketin Euro bazlı kredilerinin toplam içerisindeki payı yılsonunda %59'dan Haziran sonunda %38'e gerilemiştir.

PERAKENDE SEGMENTİ

Perakende (mn TL)	2Ç17	2Ç18	Değişim	1Y17	1Y18	Değişim
Satış Gelirleri	263	313	19,2%	529	622	17,6%
Brüt Kar	62	74	19,4%	128	140	10,1%
FAVÖK	31	33	7,6%	63	63	-1,0%
Net Kar	7	6	-21,9%	19	7	-64,4%
Brüt kar marjı	23,5%	23,6%	0,0	24,1%	22,6%	-1,5
FAVÖK marjı	11,7%	10,5%	-1,1	12,0%	10,1%	-1,9
Net Kar marjı	2,7%	1,8%	-0,9	3,7%	1,1%	-2,6

- **Net satış gelirleri** ikinci çeyrekte %19,2 artışla 313 milyon TL olurken 2018 yılı ilk altı ayında toplam satış gelirleri 622 milyon TL'ye yükselmiş olup; segmentin satış gelirlerinin %56'sını oluşturan McDonalds'ın gelirleri ikinci çeyrekte %20 büyümüştür. Segmentin bir diğer önemli şirketi Adel'in satış gelirleri ise ikinci çeyrekte yıllık bazda %20,3 artış kaydetmiştir. Perakende segmenti toplam satışları içerisinde Adel %40, Efestur ise %5 paya sahiptir.
- Adel'in **brüt kâr marjı** geçen yılın ikinci çeyreğine göre 120 bps yükselirken McDonalds'ın satış brüt kâr marjı 60 bps daralmıştır. Öte yandan, perakende segmentinde düşük bir paya sahip olsa da Efestur kârlı faaliyetlerine 2018'in ilk altı ayında devam ederek pozitif katkı sağlamaya devam etmiştir. Bu sonuçlarla segmentin ikinci çeyrekte brüt kâr marjı geçen sene ikinci çeyreğine göre sabit kalmıştır.
- Perakende segmentinde **FAVÖK**, ikinci çeyrekte sabit kalarak 33 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş, ilk altı ayda da 63 milyon TL'ye yükselmiştir. Adel'in faaliyet kârı ikinci çeyrekte yıllık %3 azalmış olup faaliyet kâr marjı da 320 bps gerilemiştir. Şirketin faaliyet karındaki azalışın temel nedeni esas faaliyetlerden diğer giderler içerisinde yer alan reeskont giderlerindeki artıştır. Şirketin faaliyetlerindeki mevsimsellik nedeniyle ara dönem finansal tablolarında ticari alacaklarda ciddi artış görülmekte olup, faiz oranlarındaki yükseliş nedeni ile söz konusu alacaklar için hesaplanan reeskont giderleri önceki dönemin %53 üzerinde gerçekleşmiş ve böylelikle faaliyet karında ilk 6 ayda azalma görülmüştür. Ancak yıl sonunda alacakların büyük bir kısmının tahsilatı ile birlikte reeskont giderlerinin etkisinin sınırlı kalması öngörülmektedir. Altı aylık dönem için buna ek olarak McDonalds'ın artan pazarlama ve satış uygulamalarına yönelik çalışmaları çerçevesinde yükselen faaliyet giderleri neticesinde segmentin **FAVÖK marjı** 190 bps daralarak %10,1 olmuştur.



- Perakende segmenti toplam **net borcu** 182 milyon TL artarak 389 milyon TL'e ulaşmıştır. Toplam net borcun %73'ünü oluşturan Adel'de mevsimsellik etkisi ile artan işletme sermayesi nedeniyle net borç ara dönem finansallarda artmakta sene sonunda ise ticari alacakların tahsilatı ile birlikte net borç azalmaktadır. Perakende segmenti diğer segmentlere göre TL bazlı borç yapısı sayesinde kur hareketlerinden en az etkilenen segment olarak ön plana çıkmaktadır; bu segmentte faaliyet göstere şirketlerinin tümünün borcu yerel para cinsindedir.

DİĞER

Diğer (mn TL)	2Ç17	2Ç18	Değişim	1Y17	1Y18	Değişim
Satış Gelirleri	63	71	11,6%	120	140	16,3%
Brüt Kar	24	35	47,6%	52	78	51,8%
FAVÖK	1	10	a.d.	6	9	40,1%
Net Kar	-89	-216	142,7%	368	-433	a.d.
Brüt kar marjı	37,2%	49,2%	12,0	43,0%	56,1%	13,1
FAVÖK marjı	0,9%	13,7%	12,8	5,4%	6,5%	1,1
Net Kar marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.

- Holding, enerji ve gayrimenkul şirketleri diğer segmenti altında toplanmıştır. Diğer segmenti **net satış gelirleri** ikinci çeyrekte %11,6 artışla 71 milyon TL olurken altı aylık toplam satış gelirleri özellikle Gayrimenkul tarafında satışların geçen seneye göre yaklaşık 3 katına çıkması sonucunda elde edilen 35 milyon TL'lik gelir neticesinde yıllık %16,3 artarak 140 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Satışı yapılan bölümler sonrasında yaklaşık 31.500 metrekare alana sahip olan AND Kozyatağı'nda kiralama çalışmaları devam etmekte olup 2018 ilk yarısı sonu itibariyle doluluk oranı yaklaşık %75 seviyesindedir.
- AND Gayrimenkul'ün İstanbul Kartal'da 'AND Pastel' markası ile geliştirmekte olduğu konut projesinde ise ilk yarı sonu itibariyle %58'inin satışı gerçekleştirilmiştir. Projenin teslimi 2018'in ikinci yarısında kademeli olarak planlanmakta olup ön satışların teslimatıyla birlikte segment satış gelirlerinde artış olması beklenmektedir.
- Özkaynak yöntemi ile konsolide edilen Aslancık HES'te ise 2018 yılı ilk altı ayında elektrik satışı gerçekleştirilmiş ve ikinci çeyrekte 39 milyon TL olmak üzere ilk altı ayda toplam 57 milyon TL net satış geliri elde edilmiştir.
- Paravani HES satış gelirleri ikinci çeyrekte yıllık %18,5 artışla 22 milyon TL olarak kaydedilirken ilk altı ayı satış gelirleri %16,2 artışla 38 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıl içinde değişen koşullara göre Paravani HES'te üretilen elektrik Gürcistan ve Türkiye'de satılmaktadır.
- Konsolide raporlarda Migros'un özkaynak yöntemi ile konsolidasyona tabi olması neticesinde, Migros net kârının diğer segmenti altında özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlardan kâr payı olarak finansal sonuçlara dahil olmaktadır. Migros'un 2018 yılı ilk altı ayındaki 528 milyon TL net zararının etkisi ile bu segmentte toplamda 433 milyon TL net zarar meydana gelmiştir.

MİGROS

Migros (mn TL)	2Ç17	2Ç18	Değişim	1Y17	1Y18	Değişim
Satış Gelirleri	3.923	4.523	15,3%	7.037	8.463	20,3%
Brüt Kar	1.015	1.261	24,3%	1.832	2.338	27,6%
FAVÖK	193	275	42,9%	348	486	39,5%
Net Kar	-118	-290	146,6%	789	-528	a.d.
Brüt kar marjı	25,9%	27,9%	2,0	26,0%	27,6%	1,6
FAVÖK marjı	4,9%	6,1%	1,2	5,0%	5,7%	0,8
Net Kar marjı	-3,0%	-6,4%	-3,4	11,2%	-6,2%	-17,5

- Migros konsolide **satış gelirleri** 2018 yılının ilk altı ayında yıllık %20,3 artışla 8,5 milyar TL'ye yükselerek satış gelirleri artışı momentumunu korumuştur. Migros'un yurtiçi satış gelişimi, Kipa hariç tutulduğunda, ikinci çeyrekte %19,3 ile ilk çeyreğin üzerinde gerçekleşmiştir. Migros yılın ikinci çeyreğinde satış gelirlerini yıllık %15,3 artırmıştır.
- **Brüt kâr** %27,6 artarak satış gelirleri artışının üzerinde gerçekleşmiş, brüt kâr marjı geçen yılın aynı dönemine kıyasla 160 bps yükselerek %27,6 olarak elde edilmiştir.
- Migros altı aylık dönemde yıllık %39,5 artışla 486 milyon TL **FAVÖK** yaratmış; FAVÖK marjı da 80 bps artışla %5,7 olmuştur. Migros ikinci çeyrek FAVÖK %42,9 artışla, FAVÖK marjını %6,1'e yükseltmiştir.
- Satış gelirleri ve operasyonel karlılıktaki güçlü artışlara rağmen yabancı para borçlardan kaynaklanan kur farkı zararı neticesinde Migros 528 milyon TL net zarar açıklamıştır.



AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG A.Ş.

Konsolide Özet Bilanço

TL milyon

	31.12.2017	30.06.2018
Nakit ve nakit benzerleri	5.800	6.514
Finansal yatırımlar	108	28
Ticari alacaklar	2.309	4.221
Stoklar	2.122	3.160
Diğer dönen varlıklar	1.641	2.294
Dönen Varlıklar	11.980	16.217
Finansal yatırımlar	0	0
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	2.333	2.078
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	308	306
Maddi duran varlıklar	8.357	10.490
Maddi olmayan duran varlıklar	12.340	17.577
-Şerefiye	1.835	6.002
-Diğer maddi olmayan duran varlıklar	10.505	11.575
Diğer cari olmayan varlıklar	2.749	3.796
Duran Varlıklar	26.087	34.247
Toplam Varlıklar	38.067	50.464
Kısa vadeli borçlanmalar	1.489	3.474
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	4.190	4.995
Ticari borçlar	2.232	4.611
Ertelenmiş gelirler	481	554
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.160	1.932
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.552	15.566
Uzun vadeli borçlanmalar	8.434	9.035
Ertelenmiş gelirler	22	29
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	2.632	2.878
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11.088	11.942
Toplam Yükümlülükler	20.640	27.508
Özkaynaklar	17.427	22.956
Kontrol gücü olmayan paylar	11.676	16.814
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	5.751	6.142
Toplam Kaynaklar	38.067	50.464



AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG A.Ş.		
Konsolide Özet Kar veya Zarar Tablosu		
TL milyon		
	30.06.2017	30.06.2018
Hasılat	8.008	10.607
Satışların maliyeti (-)	(5.305)	(6.928)
Brüt Kar	2.703	3.679
Faaliyet giderleri (-)	(2.078)	(2.793)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(giderler)	19	(55)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların kar/(zarar) larındaki paylar	375	(325)
Esas faaliyet Karı/(Zararı)	1.019	506
Yatırım faaliyetlerinden gelir / (giderler)	27	(3)
Finansman gelir/ (giderleri)	(463)	(1.039)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	583	(536)
Vergi Gelir / (Gideri)	(73)	(1)
Dönem Karı/(Zararı)	510	(537)
<i>Dönem Karının/(Zararının) Dağılımı</i>		
Kontrol gücü olmayan paylar	171	96
Ana ortaklık payları	339	(633)

RAPORLAMAYA İLİŞKİN DEĞİŞİKLİKLER HAKKINDA BİLGİLENDİRME

- 26.12.2017 tarihinde yapılan ve 27.12.2017 tarihinde tescil edilen Olağanüstü Genel Kurul toplantısında onaylandığı şekilde, Özilhan Sınai Yatırım A.Ş. ve Anadolu Endüstri Holding A.Ş., tüm aktif ve pasifleriyle Yazıcılar Holding A.Ş. tarafından devralınarak, AG Anadolu Grubu Holding A.Ş. ünvanıyla birleşmişlerdir.
- İlgili raporlama standartları uyarınca, ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başı itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi konsolide finansal tablolar düzeltilmiştir ve ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başından itibaren karşılaştırmalı olarak sunulmuştur.
- Yeni yapı ile birlikte iştirak oranlarının tamamı değişmiş ve ilaveten bazı şirketlerin konsolide edilme yöntemlerinde değişiklikler olmuştur. Daha önce özkaynak yöntemi ile konsolide edilen Anadolu Efes ve Anadolu Isuzu artık tam konsolidasyon yöntemi ile finansal raporlarımızda yer almaktadır.
- İştirak oranımızın %50'ye yükseldiği Migros, Moonlight Capital S.A. ile yapılmış olan ortaklık anlaşması şartları gereği halen özkaynak yöntemi ile konsolide edilmekte olup, en geç sözkonusu anlaşmanın sona ereceği Haziran 2019'dan itibaren tam konsolide edilmeye başlanacaktır. Bu çerçevede, mevcut finansal performansımız ile birlikte Migros tam konsolide edilmiş şekilde hesaplanmış finansal sonuçlar da paylaşılmaktadır (proforma konsolide sonuçlar).

Başlıca şirketlerimize ilişkin konsolidasyon bilgileri*

	Birleşme Öncesi Raporlama		Birleşme Sonrası Raporlama		
	Efektif iştirak oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi	Efektif iştirak oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi	Dahil olduğu segment
Anadolu Efes	27,66	Özkaynak	43,05	Tam	Bira ve Meşrubat
Migros	34,00	Özkaynak	50,00	Özkaynak**	Migros
Anadolu Isuzu	37,57	Özkaynak	55,40	Tam	Otomotiv
Adel Kalemcilik	38,68	Tam	56,89	Tam	Perakende
Çelik Motor	68,00	Tam	100,0	Tam	Otomotiv
Anadolu Restoran	68,00	Tam	100,0	Tam	Perakende
Anadolu Motor	67,93	Tam	100,0	Tam	Otomotiv
Aslancık HES	22,67	Özkaynak	33,33	Özkaynak	Diğer
Anadolu Kafkasya***	60,65	Tam	89,19	Tam	Diğer
Gayrimenkul şirketleri	68,00	Tam	100,0	Tam	Diğer

* Tam liste finansal raporun 1 nolu dipnotunda yer almaktadır.

**En geç Haziran 2019 sonrası tam konsolide edilecektir.

***Anadolu Kafkasya, Gürcistan'da yerleşik enerji şirketimiz GUE'nin %90'ına ve diğer proje şirketimizin %100'üne sahiptir.

**HALKA KAPALI ŞİRKETLER HAKKINDA ÖZET BİLGİLER**

milyon TL	Net Satışlar		FAVÖK		Net Kâr		Net Borç	
	1Y17	1Y18	1Y17	1Y18	1Y17	1Y18	2017	1Y18
McDonalds	287	348	3	3	-16	-23	90	111
Anadolu Motor	106	77	3	7	-6	-10	105	97
Efestur	23	31	0	1	0	1	-2	-1
AND Anadolu Gayrimenkul	12	35	3	19	-11	-31	273	308
GUE	33	38	22	26	43	22	420	508
Aslancık Elektrik	54	57	29	31	3	-73	439	511

İLETİŞİM BİLGİLERİ

İrem Çalışkan Dursun - Kurumsal Yönetim ve Yatırımcı İlişkileri Koordinatörü

Tel: +90 216 578 8559

E-mail: irem.caliskan@anadolugrubu.com.tr

Burak Berki – Kurumsal Yönetim ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Tel: +90 216 578 8647

E-mail: burak.berki@anadolugrubu.com.tr

ÇEKİNCE

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 Grubu'nun gerçek sonuçları, Şirketin performansını önemli derecede etkileyebilecek olan gelecekte meydana gelecek olaylara ve belirsizliklere bağlıdır.