



2020 İLK YARI FİNANSAL PERFORMANS*:

Toplam satışlar:

%14,7 artışla 27,6 milyar TL

FAVÖK:

%0,9 artışla 3,2 milyar TL

Ana ortaklık net zarar:

478 milyon TL

Konsolide (mn TL)	1Y19	1Y20	Değişim
Satış Gelirleri	24.058	27.596	14,7%
Brüt Kâr	6.986	8.063	15,4%
Faaliyet Kârı	935	1.269	35,7%
FAVÖK	3.149	3.178	0,9%
Net Kâr	239	-478	a.d.
Düzeltilmiş Net Kâr**	-472	-478	-1,3%

*Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

*Karşılaştırılabilir olması maksadıyla, bu rapordaki tüm analizlerde yer alan 2019 yılı rakamları Migros'un tam konsolide edildiği varsayımıyla hazırlanmıştır.

**Migros'un tam konsolide edilmeye başlanması ile gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi ile ilgili işlemler 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Buna istinaden, 30 Haziran 2019 tarihli konsolide finansal tablolar yeniden düzenlenmiştir. Düzenlemenin ana ortaklık net kâr etkisi 711 milyon TL olup bu etki hariç 2019 yılı 6 aylık ana ortaklık net zararı 472 milyon TL'dir.

İCRA BAŞKANI HURŞİT ZORLU'NUN DEĞERLENDİRMESİ

Birinci çeyrek sonuçlarımızı açıkladığımızda da belirttiğimiz gibi tüm dünya ile birlikte ülkemiz de daha önce deneyimlemediğimiz bir dönemden geçiyor. Hâlen devam eden ve normale dönülmesi kısa sürede beklenilmeyen bu olağanüstü dönemde önceliğimiz hiç kuşkusuz başta çalışanlarımızın ve tüm paydaşlarımızın sağlığını korumak ve hep birlikte bu zor zamanların üstesinden gelmektir.

Faaliyette olduğumuz tüm segmentlerde iş sürekliliğinin sağlanması için bütün önlemleri alarak operasyonlarımızı dinamik bir şekilde yeniden gözden geçiriyor ve uygun aksiyonları zamanında alıyoruz. Proaktif bilanço ve risk yönetimi finansal önceliklerimizden başında yer almaya devam ediyor ve Grup olarak bu aksiyonların faydasını bu dönemde görüyoruz.

2020 yılının ilk yarısında dengeli ülke ve sektör dağılımımız sayesinde satış gelirlerimizi konsolide bazda senelik %14,7 artırımla buluyoruz. Özellikle pandeminin tüm olumsuzluklarının yaşandığı ikinci çeyrekte güçlü Migros satış performansı, sıkı maliyet politikası ve yurtdışında artan bira hacimleri sayesinde FAVÖK'ümüzü korumayı başardık ve geçen seneye göre %0,9 yükselttik.

Başlıca operasyonlarımızdaki performanslarımızı değerlendirirsek; Bira segmenti hem yurt içi hem yurt dışı operasyonlarında bu zor döneme rağmen özellikle ikinci çeyrekteki kârlılık artışıyla güçlü serbest nakit akımı yaratmayı başarmıştır. Meşrubat faaliyetlerinde yılın ilk yarısında salgın nedeniyle azalan hacimlere rağmen kârlılık artmıştır. Migros ise Sanal market uygulamalarına olan yatırımlarını sürdürmüş, borçluluk oranlarını düşürmeye devam etmiş ve satış gelirlerini altı ayda %25 artırmıştır.

Güçlü operasyonel performansımızın yanında konservatif ve proaktif bilanço yönetimi, pozitif serbest nakit akımı yaratma, atıl varlıkların daha verimli değerlendirilmesi veya satılması, verimlilik ve sıkı işletme sermayesi yönetimi gibi öncelikler sayesinde 2020 yılında gerek hızlanan kur artışlarına gerekse COVID-19 pandemi sürecinin getirdiği belirsizliklere rağmen borçluluk rasyolarındaki etkileri kontrol altında tutmayı başardık.

Haziran sonu itibarıyla net borç/FAVÖK rasyomuz sene sonuna kıyasla kurdaki artışa rağmen 2,2x seviyesinde sabit kalmıştır. Mart sonunda ise bu rasyomuz 2,5x idi. 2018 ve 2019 Haziran sonunda bu rasyo sırasıyla 3,6x ve 2,7x seviyesindeydi. Kârlılığın artırılması, yerel para cinsinden finansmana odaklanılması, aktif bir şekilde türev enstrümanları kullanılarak borç yapısındaki yabancı para riskinin ve döviz açık pozisyonlarının azaltılması özellikle Holding ve Migros borçluluklarının düşürülmesine ve borçluluk oranlarının kontrol altında tutulmasını sağlamıştır. Bu alınan önlemler net kâr performansına da olumlu katkı yapmıştır. Bu politika çerçevesinde toplam solo Holding yabancı para kredilerin kur riskinin %74'ü koruma altına alınmıştır. Bu oranlar 2018 yıl sonunda %16, 2019 yıl sonunda ise %53 seviyesinde bulunmaktaydı.

Anadolu Grubu olarak önümüzdeki dönemde, tüketici odağımızdan vazgeçmeden, borç azaltma ve serbest nakit akımı yaratma, operasyonel kârlılık ve verimlilik, ve dijitalleşme alanlarına odaklanmaya, ayrıca yenilikçi ve öncü çalışmalar gerçekleştirmeye, faaliyet gösterdiğimiz her alana değer katmayı sürdüreceğiz.

ÖZET FİNANSAL SONUÇLAR

Bira (mn TL)	2Ç19	2Ç20	Değişim	1Y19	1Y20	Değişim
Satış Hacmi (mhl)	10,7	10,5	-2,6%	17,5	17,4	-0,2%
Satış Gelirleri	3.277	3.458	5,5%	5.016	5.350	6,6%
Brüt Kâr	1.408	1.452	3,2%	1.929	1.962	1,7%
FAVÖK (BMKÖ)	560	678	21,2%	633	582	-7,9%
Net Kâr	378	264	-30,1%	202	120	-40,6%
Brüt kâr marjı	43,0%	42,0%		38,5%	36,7%	
FAVÖK marjı	17,1%	19,6%		12,6%	10,9%	
Net kâr marjı	11,5%	7,6%		4,0%	2,2%	
Meşrubat (mn TL)	2Ç19	2Ç20	Değişim	1Y19	1Y20	Değişim
Satış Hacmi (mn Ünite Kasa)	391	328	-16,1%	621	567	-8,7%
Satış Gelirleri	3.837	3.613	-5,8%	6.010	6.234	3,7%
Brüt Kâr	1.374	1.263	-8,0%	2.067	2.110	2,1%
FAVÖK	819	817	-0,2%	1.139	1.214	6,6%
FAVÖK (Diğer gelir/gider hariç)	886	815	-8,0%	1.216	1.218	0,2%
Net Kâr	411	412	0,1%	409	539	31,8%
Brüt kâr marjı	35,8%	35,0%		34,4%	33,8%	
FAVÖK marjı	21,3%	22,6%		19,0%	19,5%	
Net kâr marjı	10,7%	11,4%		6,8%	8,6%	
Migros (mn TL)	2Ç19	2Ç20	Değişim	1Y19	1Y20	Değişim
Satış Gelirleri	5.808	6.980	20,2%	10.731	13.413	25,0%
Brüt Kâr	1.562	1.823	16,7%	2.918	3.544	21,5%
FAVÖK	587	520	-11,3%	1.076	1.092	1,4%
Net Kâr	-151	-154	-2,6%	-381	-291	23,8%
Brüt kâr marjı	26,9%	26,1%		27,2%	26,4%	
FAVÖK marjı	10,1%	7,5%		10,0%	8,1%	
Net kâr marjı	-2,6%	-2,2%		-3,6%	-2,2%	
Otomotiv (mn TL)	2Ç19	2Ç20	Değişim	1Y19	1Y20	Değişim
Satış Gelirleri	829	996	20,2%	1.653	2.154	30,2%
Brüt Kâr	140	141	0,7%	279	310	11,0%
FAVÖK	83	82	-1,6%	176	194	10,4%
Net Kâr	-55	14	a.d.	-167	-4	97,7%
Brüt kâr marjı	16,9%	14,1%		16,9%	14,4%	
FAVÖK marjı	10,1%	8,2%		10,6%	9,0%	
Net kâr marjı	-6,6%	1,4%		-10,1%	-0,2%	
Enerji ve Sanayi (mn TL)*	2Ç19	2Ç20	Değişim	1Y19	1Y20	Değişim
Satış Gelirleri	489	300	-38,7%	1.067	813	-23,8%
Brüt Kâr	105	6	-94,5%	205	82	-59,7%
FAVÖK	89	-5	a.d.	156	37	-76,0%
Net Kâr	-82	-89	-8,8%	-152	-266	-75,2%
Brüt kâr marjı	21,5%	1,9%		19,2%	10,1%	
FAVÖK marjı	18,2%	-1,6%		14,6%	4,6%	
Net kâr marjı	-16,7%	-29,6%		-14,2%	-32,7%	
Diğer (mn TL)	2Ç19	2Ç20	Değişim	1Y19	1Y20	Değişim
Satış Gelirleri	36	37	3,0%	72	74	3,1%
Brüt Kâr	26	29	14,2%	48	59	23,4%
FAVÖK	11	4	-62,7%	16	9	-41,6%
Net Kâr	-144	-175	-21,9%	-285	-261	8,4%
Brüt kâr marjı	71,7%	79,5%		66,7%	79,9%	
FAVÖK marjı	31,8%	11,5%		22,1%	12,5%	
Net kâr marjı	a.d.	a.d.		a.d.	a.d.	
Konsolide (mn TL)	2Ç19**	2Ç20	Değişim	1Y19**	1Y20	Değişim
Satış Gelirleri	14.023	15.153	8,1%	24.058	27.596	14,7%
Brüt Kâr	4.210	4.748	12,8%	6.986	8.063	15,4%
FAVÖK	2.122	2.145	1,1%	3.149	3.178	0,9%
Net Kâr	640	-122	a.d.	239	-478	a.d.
Brüt kâr marjı	30,0%	31,3%		29,0%	29,2%	
FAVÖK marjı	15,1%	14,2%		13,1%	11,5%	
Net kâr marjı	4,6%	-0,8%		1,0%	-1,7%	

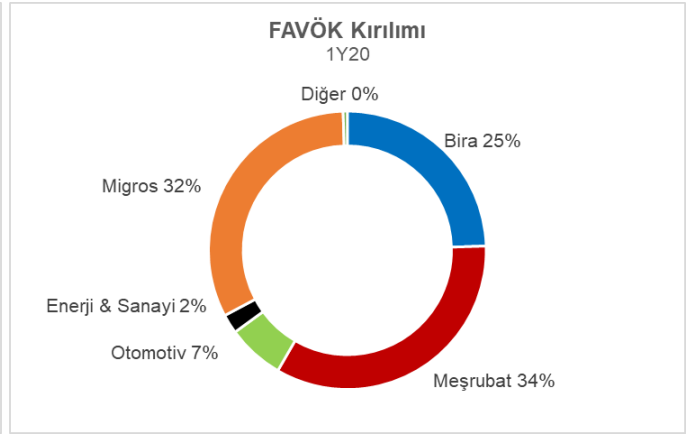
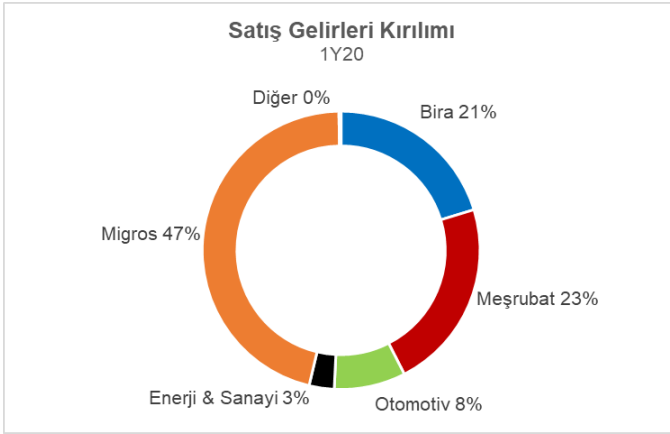
*Enerji ve Sanayi segmentinde Adel, McDonald's, Enerji ve Gayrimenkul şirketlerimizin yanı sıra Efestur bulunmaktadır.

**Migros'un tam konsolide edilmeye başlanması ile gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi ile ilgili işlemler 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Buna istinaden, 30 Haziran 2019 tarihli konsolide finansal tablolar yeniden düzenlenmiştir. Düzenlemenin ana ortaklık net kâr etkisi 711 milyon TL olup bu etki hariç ana ortaklık net zararı 472 milyon TL'dir.

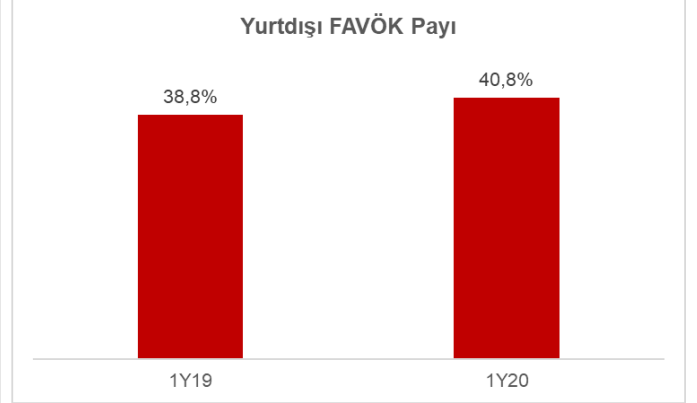
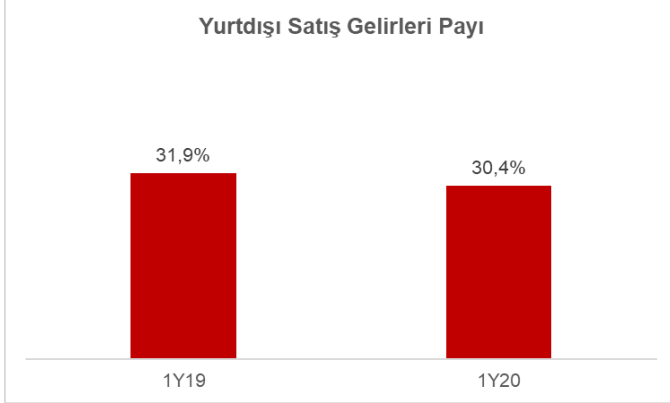
KONSOLİDE FİNANSAL PERFORMANS

Konsolide (mn TL)	2Ç19	2Ç20	Değişim	1Y19	1Y20	Değişim
Satış Gelirleri	14.023	15.153	8,1%	24.058	27.596	14,7%
Brüt Kâr	4.210	4.748	12,8%	6.986	8.063	15,4%
FAVÖK	2.122	2.145	1,1%	3.149	3.178	0,9%
Net Kâr	640	-122	a.d.	239	-478	a.d.
Brüt kâr marjı	30,0%	31,3%		29,0%	29,2%	
FAVÖK marjı	15,1%	14,2%		13,1%	11,5%	
Net kâr marjı	4,6%	-0,8%		1,0%	-1,7%	

AG Anadolu Grubu Holding ("Anadolu Grubu") konsolide satışları 2020 ilk yarısında geçen yıla göre %14,7 artışla 27,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. İlk altı ayda başlıca operasyonlarımızda, satış gelirleri %25,0 artan Migros ve %6,6 büyüyen Bira segmentini %3,7 ile Meşrubat segmenti takip etmektedir. Otomotiv segmenti satış gelirleri ise %30,2 artmıştır. Enerji ve Sanayi segmenti net satış gelirleri geçen sene ilk yarısına göre %23,8 daralmış olup, portföyde nispeten düşük paya sahip Diğer segmentin net satış gelirleri ise yıllık %3,1 artmıştır.



Segment toplamları eliminasyon sebebiyle %100 üzerinde gerçekleşmektedir.



Yılın ilk yarısında, yurt dışı operasyonlarımızın toplam satış gelirleri içindeki payı, yurt içinde Migros'un güçlü performansından dolayı, %30,4 ile geçen sene ilk altı ayına kıyasla azalırken, yurt dışı FAVÖK payı ise özellikle Meşrubat ve Bira segmentlerinin etkisiyle %38,8'den %40,8'e yükselmiştir.

Konsolide FAVÖK, 2020 ilk yarısında yıllık %0,9 artışla 3,2 milyar TL seviyesine çıkmıştır. Özellikle Meşrubat segmenti ve Migros'un operasyonel kârdaki artışına rağmen Bira segmentinin operasyonel kârlılığının baskı altında kalmasından dolayı FAVÖK artışı sınırlı kalmıştır. Toplam FAVÖK (son 12 aylık) içerisinde Meşrubat, Migros ve Bira'nın payları sırasıyla %34, %32 ve %25 olarak gerçekleşirken, Otomotiv, Enerji ve Sanayi ve Diğer segmentlerinin toplam FAVÖK içerisindeki payı ise yaklaşık %9'dur.

Ana ortaklık dönem net zararı 1Y20'de 478 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Migros'un 1 Mayıs 2019 itibarıyla tam konsolide edilmeye başlanması ile gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi ile ilgili işlemler 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Buna istinaden, 30 Haziran 2019 tarihli konsolide finansal tablolar yeniden düzenlenmiştir. Düzenlemenin ana ortaklık net kâr etkisi 711 milyon TL olup bu etki hariç 1Y19 ana ortaklık net zararı 472 milyon TL'dir.

2020 yılı ilk altı ayında sepet kur %15 artarken 2019 yılı aynı dönemde %9 yükseliş meydana gelmiş olup; Buna karşın, net kârda kur artışının olumsuz etkisinin görülmemesi borç yapılarının proaktif ve vakitli olarak değiştirilmesi ve türev araçların kullanımı sayesinde gerçekleşmiştir.

Güçlü operasyonel performansımızın yanında konservatif ve proaktif bilanço yönetimi, pozitif serbest nakit akım yaratma, atıl varlıkların daha verimli değerlendirilmesi veya satılması, verimlilik ve sıkı işletme sermayesi yönetimi gibi öncelikler sayesinde 2020 yılında gerek hızlanan kur artışlarına gerekse COVID-19 pandemi sürecinin getirdiği belirsizliklere rağmen borçluluk rasyolarındaki etkileri kontrol altında tutulmuştur.

Özellikle Holding ve Migros başta olmak üzere borçluluğun azaltılmasında yerel para cinsinden finansmana odaklanılması, aktif bir şekilde türev enstrümanları kullanılarak borç yapısındaki yabancı para riskinin azaltılması ve döviz açık pozisyonlarının düşürülmesi rol almıştır. Bu çerçevede alınan önlemler net kâr performansına olumlu katkı yapmıştır. Bu politika çerçevesinde toplam solo Holding yabancı para kredilerin kur riskinin %74'ü koruma altına alınmıştır. Bu oranlar 2018 yıl sonunda %16, 2019 yıl sonunda ise %53 seviyesinde bulunmaktaydı.

Konsolide net borç/FAVÖK rasyosu yılın ilk çeyreğinde 2,5x seviyesinden 2Ç20 sonunda 2,2x seviyesine gerileyerek 2019 Aralık sonundaki seviyede gerçekleşmiştir. Bu rasyo 2019 Haziran'da 2,7x, 2018 Haziran'da 3,6x seviyesindeydi. Borçların azaltılmasında etkin ve güçlü bir yol izleyen Migros'un net borç/FAVÖK rasyosu dönem içerisinde kurdaki artışa rağmen 1,9x'a gerilemiş olup, aynı zamanda Otomotiv segmenti net borç/FAVÖK rasyosu da 3,0x seviyesine düşmüştür. Meşrubat segmenti net borç/FAVÖK rasyosu ise yıl sonuna göre sabit kalmıştır. Öte yandan Bira segmenti net borç/FAVÖK rasyosu yıl sonunda 1,0x'dan 1,2x'ya yükselirken ve Enerji & Sanayi segmentinde, mevsimsellik, operasyonel performans ve kısmen artan borçluluk neticesinde net borç/FAVÖK rasyosu 14,5x olmuştur.

2020 Haziran sonu itibarıyla Anadolu Grubu konsolide borcun %37'si kısa vadeli, %63'ü uzun vadeli olarak sınıflandırılmaktadır. Bu oran 2019 Aralık sonunda kısa vadeli borçlar için %32, uzun vadeli borçlar için %68 seviyelerindeydi. Konsolide borcun ortalama vadesi 25 aydır.

Net nakit akımı yaratarak borçluluğun azaltılması stratejisi çerçevesinde, Holding ve şirketlerimiz bünyesinde varlıklarımızın daha verimli kullanılabilmesi veya satılmalarına yönelik stratejik alternatifler değerlendirilmeye devam etmektedir. McDonald's satış süreci ile ilgili Rekabet Kurulu onayı beklenmekte olup, konu ile ilgili bir gelişme olması halinde yatırımcılarımız ile bilgi paylaşılacaktır.

Segmentler Bazında Borçluluk (IFRS16 Dahil)

1Y20 itibariyle (milyon TL)	Toplam Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Borç	Net Borç/FAVÖK*
Bira	5.675	3.661	2.014	1,2
Meşrubat	5.832	3.305	2.526	1,1
Migros	7.315	2.991	4.324	1,9
Otomotiv	1.752	391	1.361	3,0
Enerji & Sanayi	2.382	125	2.257	14,5
Diğer (Holding dahil)	3.280	553	2.727	a.d.
<i> Holding borç</i>	3.241	505	2.735	a.d.
Konsolide	26.163	11.027	15.136	2,2
Konsolide (Euro mn)	3.394	1.431	1.964	2,2
Konsolide (IFRS16 Hariç)	22.123	11.027	11.096	1,9

2019 Yılı sonu itibariyle (milyon TL)	Toplam Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	5.088	3.262	1.826	1,0
Meşrubat	5.491	2.933	2.559	1,1
Migros	7.521	2.348	5.173	2,3
Otomotiv	1.991	488	1.503	3,5
Enerji & Sanayi	2.145	75	2.070	7,5
Diğer (Holding dahil)	2.482	238	2.244	a.d.
<i> Holding borç</i>	2.482	200	2.282	a.d.
Konsolide	24.640	9.344	15.296	2,2
Konsolide (Euro mn)	3.705	1.405	2.300	2,2
Konsolide (IFRS16 Hariç)	20.589	9.344	11.245	1,9

1Y19 itibariyle (milyon TL)	Toplam Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	4.968	2.865	2.103	1,5
Meşrubat	5.255	1.932	3.323	1,6
Migros	7.932	2.154	5.777	2,7
Otomotiv	2.650	279	2.371	5,6
Enerji & Sanayi	2.243	101	2.142	7,8
Diğer (Holding dahil)	2.105	427	1.678	a.d.
<i> Holding borç</i>	2.105	387	1.717	a.d.
Konsolide	25.039	7.758	17.281	2,7
Konsolide (Euro mn)	3.822	1.184	2.638	2,7
Konsolide (IFRS16 Hariç)	21.102	7.758	13.344	2,5

*Tabloda bulunan borç rakamları türev araçların etkisini göstermemektedir. Bu kapsamda kur riskinden korunma amaçlı yapılan hedge işlemlerinin etkisinin arındırılmış konsolide net borç/FAVÖK rasyosu 1Y20 için 2,15 olarak gerçekleşmektedir.

BİRA SEGMENTİ

Bira (mn TL)	2Ç19	2Ç20	Değişim	1Y19	1Y20	Değişim
Satış Hacmi (mhl)	10,7	10,5	-2,6%	17,5	17,4	-0,2%
Satış Gelirleri	3.277	3.458	5,5%	5.016	5.350	6,6%
Brüt Kâr	1.408	1.452	3,2%	1.929	1.962	1,7%
FAVÖK (BMKÖ)	560	678	21,2%	633	582	-7,9%
Net Kâr	378	264	-30,1%	202	120	-40,6%
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>43,0%</i>	<i>42,0%</i>		<i>38,5%</i>	<i>36,7%</i>	
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>17,1%</i>	<i>19,6%</i>		<i>12,6%</i>	<i>10,9%</i>	
<i>Net kâr marjı</i>	<i>11,5%</i>	<i>7,6%</i>		<i>4,0%</i>	<i>2,2%</i>	

Bira segmenti toplam satış hacmi, 2020 yılı ilk yarısında yurt dışı operasyonların yurt içi talepte meydana gelen daralmayı büyük ölçüde telafi etmesi sayesinde geçen yılın aynı dönemine göre sadece %0,2 daralarak 17,4 milyon hektolitreye olmuştur. Faaliyet gösterilen tüm operasyonlarda COVID-19'un etkileri hacimler üzerinde önemli ölçüde baskı oluşturmasına rağmen, orta-tek haneli büyüme kaydeden Rusya bira operasyonları sayesinde uluslararası bira operasyonlarının satış hacmi ikinci çeyrekte yatay gerçekleşmiştir. Buna göre, uluslararası bira operasyonlarının satış hacmi ilk altı ayda yıllık %3,0 oranında artarak 15,5 milyon hektolitreye gerçekleşmiştir. Yurt içi bira satış hacimlerinde ilk çeyrekte olduğu gibi ikinci çeyrekte de devam eden COVID-19 tedbirleri kapsamında açık satış noktalarının payının yüksek olması sebebiyle düşüş görülmüştür. Yurtdışı bira satış hacmi toplam bira satışlarının %89'u olarak gerçekleşmiştir.

Bira operasyonları net satış gelirleri geçen yıla kıyasla 2020 ilk altı ayında %6,6 artışla 5,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Türkiye bira operasyonları yılın ikinci çeyreğinde net satış gelirlerinin artırılmasına yönelik gayretler sayesinde net satış gelirlerini geçen senenin aynı dönemine kıyasla sadece %1,9 oranında azalış kaydetmiştir. İlk çeyrekle benzer hacim daralması görülmesine rağmen gelirlerde daha iyi performans gösterilmiştir. Uluslararası operasyonlarda ise Rusya ve Ukrayna'da rekabetçi piyasa koşullarına karşın fiyatlandırma birinci çeyreğe göre daha iyi gerçekleşmiştir. Buna ek olarak olumlu kur çevrim farkları net satış gelirlerindeki artışa katkı sağlamıştır. 2020 ilk yarısında yurt dışı bira satış gelirleri toplam satış gelirlerinin %84'ü olmuştur.

Bira segmenti brüt kâr marjı geçen yılın ilk yarısına göre 180 baz puan daralarak %36,7 olarak gerçekleşmiştir. Yurt içi bira operasyonlarda, hektolitreye başına artan maliyetler ve yükselen kur sebebiyle brüt kâr daralmıştır. Yurt dışı operasyonlarda altı ayda brüt kârdaki daralma ise yurt içine göre daha düşük bir seviyede gerçekleşmiştir. Buna göre yurt dışı bira operasyonlarında brüt kâr marjı 1Y19'da %35,3'ten 1Y20'de %34,4'e gerilemiştir.

FAVÖK ilk altı aylık dönemde 582 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yurt içi operasyonlarda, çift haneli enflasyona rağmen 2020 yılının ikinci çeyreğindeki maliyet kontrolüne ilişkin alınan ciddi tedbirlerin etkisiyle faaliyet giderlerinde yıllık bazda %11,7 oranında düşüş gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda 2020 yılının ikinci çeyreğinde yurt içi FAVÖK mutlak olarak %50,0 artış göstermiştir. Faaliyet giderlerindeki düşüş satış giderlerinin yanı sıra, nakliye ve dağıtım giderlerindeki tasarruftan kaynaklanmıştır. Yurt dışı operasyonlarda ise FAVÖK'teki artış operasyonel giderlerdeki tasarruflardan kaynaklanmış ve ikinci çeyrekte FAVÖK marjında 208 baz puanlık artış olmuştur.

Bira segmenti 2020 ilk yarısında 120 milyon TL net kâr elde etmiştir. Geçen sene aynı dönem içerisinde net dönem kâr ise 202 milyon TL seviyesinde görülmüştür.

Yurt içi bira segmenti yılın ilk altı ayında işletme sermayesindeki iyileşme ve yatırım harcamalarındaki tasarruf neticesinde 65 milyon TL serbest nakit akımı yaratırken, uluslararası operasyonlar ise güçlü ikinci çeyrek sonuçları sonrasında 179 milyon TL serbest nakit akımı yaratmıştır.

MEŞRUBAT SEGMENTİ

Meşrubat (mn TL)	2Ç19	2Ç20	Değişim	1Y19	1Y20	Değişim
Satış Hacmi (mn Ünite Kasa)	391	328	-16,1%	621	567	-8,7%
Satış Gelirleri	3.837	3.613	-5,8%	6.010	6.234	3,7%
Brüt Kâr	1.374	1.263	-8,0%	2.067	2.110	2,1%
FAVÖK	819	817	-0,2%	1.139	1.214	6,6%
FAVÖK (Diğer gelir/gider hariç)	886	815	-8,0%	1.216	1.218	0,2%
Net Kâr	411	412	0,1%	409	539	31,8%
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>35,8%</i>	<i>35,0%</i>		<i>34,4%</i>	<i>33,8%</i>	
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>21,3%</i>	<i>22,6%</i>		<i>19,0%</i>	<i>19,5%</i>	
<i>Net kâr marjı</i>	<i>10,7%</i>	<i>11,4%</i>		<i>6,8%</i>	<i>8,6%</i>	

Meşrubat segmenti satış hacmi 2020 yılının ilk altı ayında yıllık %8,7 daralarak 567 milyon ünite kasa olmuştur. Yılın ikinci çeyreği, satış hacimlerindeki yıllık daralmanın Nisan ayında %27 iken, Haziran ayında %10'a gerilemesi ile daha ılımlı bir operasyonel ortama kademeli geçiş dönemi olmuştur. 2Ç20'de satış hacminin %86'sını oluşturan gazlı içecekler diğer tüm kategoriler arasında daha iyi performans sergileyerek sadece %10,0 daralmıştır. "Coca-Cola" markası toplam gazlı içecekler kategorisine göre daha dayanıklı bir performans göstermiş ve birinci çeyrekte geçen yılın aynı dönemdeki %7,5'lik büyümenin ardından bu yılın ikinci çeyreğinde %6,5 daralmıştır. Yurtdışı satış hacmi toplam satış miktarının %55'ini oluşturmaktadır.

Net satış geliri 2020 yılının ilk yarısında geçen yıla göre %3,7 büyüyerek 6.2 milyar TL'ye ulaşmıştır. İkinci çeyrekte düşük gerçekleşen satış hacimleri doğrultusunda, konsolide net satış geliri %5,8 düşüş göstermiştir. Yurt içi satış gelirleri ikinci çeyrekte, yerinde tüketim kanalının toplam satış hacmi içerisindeki payının yüksek olması sebebiyle %13,5 düşmüştür. Uluslararası operasyonlarda net satış geliri ikinci çeyrekte, doğru piyasa stratejileri ve yerinde tüketim kanalının toplam satış hacmi içerisindeki görece düşük payı sebebiyle %0,3 artmıştır. Yurtdışı satış gelirleri toplam satış gelirlerinin %55'ini oluşturmaktadır.

Brüt kâr marjında, düşük satış hacmi, olumsuz paket dağılımı ve daha yüksek birim sabit maliyetler gibi olumsuzluklara rağmen üretimde verimliliği artırıcı önlemler, fiyat artışları ve bazı hammaddelerde elde edilen düşük maliyetler sayesinde limitli bir düşüş görülmüştür. Altı aylık dönemde brüt kâr marjı 50 baz puan daralarak 33,9% olmuştur. Türkiye operasyonlarında brüt kâr marjı 570 baz puan gerileyerek %38,1 olarak gerçekleşmiştir. Daralmanın temel nedeni, Türkiye operasyonlarında 2Ç19'da 488 baz puan olumlu etkiye sahip olan nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulamasının sonlandırılması olmuştur. Yurt içinde daha yüksek satış fiyatları, küçük ambalajlardaki satış hacminin düşüşü sebebiyle bozulan paket dağılımını ve yüksek sabit maliyetleri kısmi olarak dengelemiştir. Uluslararası operasyonlarda brüt kâr marjı, değer büyümesi yönetimi, bazı hammadde fiyatlarındaki düşüşler ve üretimde verimliliğin desteğiyle altı aylık dönemde 410 baz artarak %30,7 olarak gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı, uluslararası operasyonların yüksek kârlılığı ile 1Y20'de 60 baz puan artışla %19,5'e yükselmiştir. Türkiye operasyonunun ikinci çeyrekte FAVÖK marjı (diğer gelir/gider etkisi hariç tutulduğunda), 603 baz puan daralarak %18,4 olarken, bu daralma içerisinde nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulamasının sonlandırılmasının etkisi 488 baz puan olmuştur. Diğer yandan, uluslararası operasyonların FAVÖK marjı (diğer gelir/gider etkisi hariç tutulduğunda) güçlü faaliyet kârlılığı ile 338 baz puan artmıştır. FAVÖK'ün %64'ü yurt dışı operasyonlardan gelmektedir.

Meşrubat segmenti net kârı yılın ilk yarısında, geçen sene açıklanan 409 milyon TL'den, 539 milyon TL'ye yükselmiştir.

Serbest nakit akımı, yılın ilk yarısında, yüksek kârlılık, düşük yatırım harcamaları ve işletme sermayesi ihtiyacında azalma sebebiyle 585 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Migros (mn TL)	2Ç19	2Ç20	Değişim	1Y19	1Y20	Değişim
Satış Gelirleri	5.808	6.980	20,2%	10.731	13.413	25,0%
Brüt Kâr	1.562	1.823	16,7%	2.918	3.544	21,5%
FAVÖK	587	520	-11,3%	1.076	1.092	1,4%
Net Kâr	-151	-154	-2,6%	-381	-291	23,8%
<i>Brüt kâr marjı</i>	26,9%	26,1%		27,2%	26,4%	
<i>FAVÖK marjı</i>	10,1%	7,5%		10,0%	8,1%	
<i>Net kâr marjı</i>	-2,6%	-2,2%		-3,6%	-2,2%	

Migros net satış gelirleri 2020 ilk yarısında %25,0 artarak 13,4 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Migros yılın ilk yarısında artan talep, sepet büyümesi ve internet üzerinden hizmet verdiği şehir sayısını da artırarak satış gelirlerinde büyüme elde etmiştir. Buna ek olarak çoklu-kanal alışveriş deneyimini geliştirmeye yönelik çabalarına devam etmiştir.

İlk çeyrekte olduğu gibi internet satışları 2020 ikinci çeyrekte de güçlü seyretmiştir. İnternet satışlarında artış normalleşme sürecine rağmen devam etmektedir. Migros artan kapasite ve hizmet alanı ile artık internet satışlarında önümüzdeki dönemde ani talep artışlarını çok daha iyi karşılayabilecek durumda bulunmaktadır. İnternet satışlarını destekleyen mağaza sayısı son bir yılda üç kat artırılmış olup Migros Sanal Market artık 81 ilimizde de hizmet vermektedir. Migros yılın ilk altı ayında 110, Temmuz ayında 10, yeni mağaza açılışı yapmış ve toplam mağaza sayısını Temmuz sonu itibarıyla 2.284'e yükseltmiştir.

Brüt kâr 2020 ilk altı ayında %21,5 artarak 3,5 milyar TL'ye yükselmiş; brüt kâr marjı %26,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Migros 1H20'de %1,4 artışla 1,1 milyar TL FAVÖK yaratmış; FAVÖK marjı da %8,1 olarak gerçekleşmiştir. COVID-19 önlemleri ile ilgili maliyetler, AVM'lerde düşen satış performansı, azalan AVM kira gelirleri marjlarda sınırlı bir baskı oluşturmuştur.

Borçluluğun azaltılması yönünde yönetimin uyguladığı plan neticesinde Migros'un net borç/FAVÖK rasyosu 2020 Haziran sonunda 2019 yılına kıyasla 40 baz puan azalışla 1,9x olmuştur. Migros net borcu Haziran sonunda yıl sonuna göre yaklaşık 850 milyon TL azalarak 4,3 milyar TL olmuştur. Migros finansal borçlarını azaltırken toplam borcunun içerisindeki yabancı para payını da azaltmaktadır. Şirketin 2018 yıl sonunda, TL borcunun yanı sıra, 611 milyon Euro brüt finansal borca sahipken yabancı para borçlarını azaltma hedefi kapsamında bu miktar 2020 Haziran sonunda 185 milyon Euro'ya indirilmiştir. Migros 2020 sonunda toplam Euro borcunu 150 milyon'un altına indirmeyi planlamaktadır.

2020 yılı ilk altı ayında geçen sene ilk yarısına göre daha sert artan kurlara karşın Migros'un borçluluğunun azaltılması ve yerel para cinsinden finansmana odaklanması net kârlılığı olumlu etkilemiştir. Ancak ilk altı ayda marjlarda geçen seneye göre kısmen bir daralma, finansal giderler ve IFRS16 etkisi nedeniyle Migros yılın ilk yarısını 291 milyon TL net zararla kapatmıştır.

OTOMOTİV SEGMENTİ

Otomotiv (mn TL)	2Ç19	2Ç20	Değişim	1Y19	1Y20	Değişim
Satış Gelirleri	829	996	20,2%	1.653	2.154	30,2%
Brüt Kâr	140	141	0,7%	279	310	11,0%
FAVÖK	83	82	-1,6%	176	194	10,4%
Net Kâr	-55	14	a.d.	-167	-4	97,7%
<i>Brüt kâr marjı</i>	16,9%	14,1%		16,9%	14,4%	
<i>FAVÖK marjı</i>	10,1%	8,2%		10,6%	9,0%	
<i>Net kâr marjı</i>	-6,6%	1,4%		-10,1%	-0,2%	

Otomotiv segmenti 2020 yılı ilk yarı satış gelirlerini geçen yıla göre %30,2 artarak 2,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Otomotiv segmenti net satış gelirlerindeki artışın ana nedenleri ise Çelik Motor'un 2. el araç satışlarının hız kazanması, konsinye araç satışları ve KIA araç satışlarında meydana gelen artış etkili olmuştur. Bunların sonucunda Çelik Motor satış gelirleri yıllık bazda %58 yükselmiştir. Anadolu Isuzu'nun ihracat gelirleri ilk yarıda daralmış olup şirketin net satış gelirleri 1Y20'de yıllık bazda %25 azalmıştır.

İlk altı aylık sonuçlara göre Otomotiv segmenti toplam satış gelirlerinin %76'sını Çelik Motor, %19'unu Anadolu Isuzu ve %5'ini Anadolu Motor oluşturmaktadır.

Segmentin brüt kâr marjı yılın ilk çeyreğinde 250 baz puan daralarak %14,4 seviyesine gelmiştir.

Çelik Motor'un brüt kârı ilk altı aylık dönemde geçen yıla göre %39 artmış olmasına rağmen konsinye araç satışlarındaki artış nedeniyle brüt kâr marjına bu artış yansımamıştır. Çelik Motor brüt kâr marjı yaklaşık 170 baz puan daralarak %13,1'e gerilemiştir. Öte yandan Anadolu Isuzu brüt kâr marjı 200 baz puan daralarak %18 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam FAVÖK, geçen sene ilk yarısında 176 milyon TL'den 2020 ilk altı ayında 194 milyon TL seviyesine yükselmiş olup buna karşın FAVÖK marjı 160 baz puan daralmıştır. Düşen satış gelirlerine paralel olarak Anadolu Isuzu FAVÖK marjı geçen sene %11'den %6'ya, Çelik Motor FAVÖK marjı ise %11'den %10'a gerilemiştir.

Otomotiv segmenti net borç/FAVÖK rasyosu kurdaki yukarı yönlü dalgalanmaya rağmen artan FAVÖK ve azalmaya devam eden borçluluk neticesinde sene sonunda 3,5x seviyesinden 2Ç20 sonunda 3,0x'e gerilemiştir. Otomotiv segmenti şirketlerimiz etkin finansal yönetim önlemleri ve temkinli yaklaşımları ile önümüzdeki dönemde operasyonlarını sürdürmeye devam edeceklerdir. 2020 Haziran sonunda Çelik Motor net borcu yıl sonunda 946 milyon TL'den 690 milyon TL'ye gerilemiştir.

Öte yandan, filo büyüklüğünü optimize etmeye devam eden Çelik Motor, bu suretle geçtiğimiz dönemlerde olduğu gibi ilk altı ayda yaklaşık 351 milyon TL fon yaratmıştır. Çelik Motor araç parkı 2020 Haziran sonunda yaklaşık 5.400 araç seviyesindedir.

Çelik Motor önümüzdeki dönemde KIA satış ve dağıtım, ikinciye.com operasyonları ve günlük araç kiralama MOOV'a odaklanacaktır.

ENERJİ VE SANAYİ SEGMENTİ

Enerji ve Sanayi	2Ç19	2Ç20	Değişim	1Y19	1Y20	Değişim
Satış Gelirleri	489	300	-38,7%	1.067	813	-23,8%
Brüt Kâr	105	6	-94,5%	205	82	-59,7%
FAVÖK	89	-5	a.d.	156	37	-76,0%
Net Kâr	-82	-89	-8,8%	-152	-266	-75,2%
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>21,5%</i>	<i>1,9%</i>		<i>19,2%</i>	<i>10,1%</i>	
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>18,2%</i>	<i>-1,6%</i>		<i>14,6%</i>	<i>4,6%</i>	
<i>Net kâr marjı</i>	<i>-16,7%</i>	<i>-29,6%</i>		<i>-14,2%</i>	<i>-32,7%</i>	

Enerji ve Sanayi segmentinde Adel, McDonald's, Enerji ve Gayrimenkul şirketlerimizin yanı sıra Efestur bulunmaktadır.

Enerji ve Sanayi segmenti net satış gelirleri 2020 ilk yarıda yıllık %23,8 daralarak 813 milyon TL olmuştur. Adel satış gelirleri yılın ilk yarısında geçen yıla göre %5 artarken, McDonald's satış gelirleri ise salgın nedeniyle geçici olarak kısıtlamalara tabi tutulan restoranlar nedeniyle %32, Gayrimenkul şirketlerinde satış gelirleri ise %29 daralmıştır. Gayrimenkul satış gelirlerinde Kartal konut projesinde teslimatların geçen seneye göre azalmasından kaynaklı bir gerileme meydana gelmiştir.

Enerji ve Sanayi segmenti toplam satışları içerisinde McDonald's %37, Gayrimenkul şirketleri %30, Adel %25, GUE ise %6 paya sahiptir.

Yıl içinde değişen koşullara göre Paravani HES'te üretilen elektrik Gürcistan ve Türkiye'de satılmaktadır. Bu çerçevede 2020 yılında üretilen elektriğin %100'ü Gürcistan'a satılmıştır.

Enerji ve Sanayi segmenti 1Y20 brüt kâr marjı %10,1 olurken, segmentin FAVÖK'ü McDonald's ve Gayrimenkul şirketlerinin operasyonel kârlılığındaki düşüş neticesinde %76,0 azalışla 37 milyon TL seviyesine gelmiştir.

Segmentin net borç/FAVÖK rasyosu Aralık sonunda 7,5x iken Haziran sonunda FAVÖK'te meydana gelen gerilemeye paralel olarak 14,5x olarak gerçekleşmiştir. Önümüzdeki dönemde restaurant kısıtlamalarının kalkması ve gayrimenkul sektöründeki kampanyalarla operasyonel verimlilikte bir normalleşme beklenmektedir.

DİĞER

Diğer (mn TL)	2Ç19	2Ç20	Değişim	1Y19	1Y20	Değişim
Satış Gelirleri	36	37	3,0%	72	74	3,1%
Brüt Kâr	26	29	14,2%	48	59	23,4%
FAVÖK	11	4	-62,7%	16	9	-41,6%
Net Kâr	-144	-175	-21,9%	-285	-261	8,4%
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>71,7%</i>	<i>79,5%</i>		<i>66,7%</i>	<i>79,9%</i>	
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>31,8%</i>	<i>11,5%</i>		<i>22,1%</i>	<i>12,5%</i>	
<i>Net kâr marjı</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>		<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	

Holding'in, Sigorta şirketimizin ve diğer ufak büyüklükte şirketlerin içerisinde bulunduğu Diğer segmenti satış gelirleri 74 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 1Y20'de yaratılan FAVÖK ise 9 milyon TL olmuştur.

2020 yılının ilk altı ayında sepet kurdaki artış geçen seneye göre daha sert olmasına rağmen, Holding'in risk yönetiminde almış olduğu aksiyonlar neticesinde net zarar azalmıştır.

SEGMENTLER BAZINDA ÖZET FİNANSALLAR – 1Y20*

milyon TL	Net Satışlar	Yıllık Değişim	Brüt Kar	Yıllık Değişim	FAVÖK	Yıllık Değişim	Net kâr/zarar	Yıllık Değişim
Bira	5.350	7%	1.962	2%	582	-8%	120	-41%
Meşrubat	6.234	4%	2.110	2%	1.214	7%	539	32%
Migros	13.413	25%	3.544	21%	1.092	1%	-291	24%
Otomotiv	2.154	30%	310	11%	194	10%	-4	98%
Enerji ve Sanayi	813	-24%	82	-60%	37	-76%	-266	-75%
Diğer	74	3%	59	23%	9	-42%	-261	8%
Konsolide	27.596	15%	8.063	15%	3.178	1%	-478	a.d.

*Yıllık değişimler 1Y19'da Migros'un tam konsolide edildiği varsayımına dayanmaktadır.

KONSOLİDE ÖZET BİLANÇO

TL milyon	30.06.2020	31.12.2019
Nakit ve nakit benzerleri	10.683	8.928
Ticari alacaklar	4.633	3.316
Stoklar	6.480	5.698
Peşin ödenmiş giderler	728	762
Diğer dönen varlıklar	1.779	1.776
Satış amaçlı elde tutulan varlıklar	0	0
Dönen Varlıklar	24.303	20.480
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	129	74
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	321	324
Maddi duran varlıklar	16.649	16.544
Varlık kullanım hakkı	3.597	3.694
Maddi olmayan duran varlıklar	24.322	23.723
-Şerefiye	6.950	6.934
-Diğer maddi olmayan duran varlıklar	17.372	16.789
Diğer cari olmayan varlıklar	2.540	2.293
Duran Varlıklar	47.558	46.652
Toplam Varlıklar	71.861	67.132
Kısa vadeli borçlanmalar	5.524	3.335
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	3.250	3.802
-Banka kredileri	2.761	3.271
-Kiralama işlemlerinden borçlar	489	531
Ticari borçlar	13.054	11.478
Ertelenmiş gelirler	250	265
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	4.226	2.581
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler	0	0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	26.304	21.461
Uzun vadeli borçlanmalar	17.389	17.503
-Banka kredileri	13.838	13.983
-Kiralama işlemlerinden borçlar	3.551	3.520
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	3.274	3.187
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	1.255	1.247
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21.918	21.937
Toplam Yükümlülükler	48.222	43.398
Özkaynaklar	23.639	23.734
Kontrol gücü olmayan paylar	17.941	17.655
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	5.698	6.079
Toplam Kaynaklar	71.861	67.132

KONSOLİDE ÖZET GELİR TABLOSU

TL milyon	30.06.2020	30.06.2019
Hasılat	27.596	17.600
Satışların maliyeti (-)	(19.532)	(12.439)
Brüt Kar	8.064	5.161
Faaliyet giderleri (-)	(6.466)	(4.147)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(giderler)	(242)	(198)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların kar/(zarar) larındaki paylar	(86)	(263)
Esas faaliyet Karı/(Zararı)	1.270	553
Yatırım faaliyetlerinden gelir / (giderler)	339	1.398
Finansman gelir/ (giderleri)	(1.731)	(1.267)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	(122)	684
Vergi Gelir / (Gideri)	(252)	(105)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	(374)	579
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	(5)	2
Dönem Karı/(Zararı)	(379)	581
<i>Dönem Karının/(Zararının) Dağılımı</i>		
Kontrol gücü olmayan paylar	99	342
Ana ortaklık payları	(478)	239

HALKA KAPALI ŞİRKETLER HAKKINDA ÖZET BİLGİLER (IFRS16 Dahil)

milyon TL	Net Satışlar		FAVÖK		Net Kâr		Net Borç	
	1Y19	1Y20	1Y19	1Y20	1Y19	1Y20	2019	1Y20
McDonalds	447	303	73	-2	-23	-89	344	342
Anadolu Motor	55	102	1	4	-22	-22	35	85
Efestur	35	15	1	-1	1	-1	1	-1
Gayrimenkul Konsolide*	343	244	8	-27	-79	-129	906	911
GUE	48	51	32	42	-41	-34	637	714
Aslancık Elektrik	94	103	45	58	-26	-32	410	438
Çelik Motor	1.031	1.629	112	165	-132	49	946	690

*Gayrimenkul şirketleri toplam rakamlarını göstermektedir.

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ İLETİŞİM BİLGİLERİ

AG Anadolu Grubu Holding'in finansal raporları ve ek bilgiler için <https://www.anadolugrubu.com.tr/> web sayfamızı ziyaret edebilirsiniz.

Mehmet Çolakoğlu, CFA
Yatırımcı İlişkileri Direktörü
Tel: +90 216 5788672
E-mail: mehmet.colakoglu@anadolugrubu.com.tr

Burak Berki
Yatırımcı İlişkileri Müdürü
Tel: +90 216 5788647
E-mail: burak.berki@anadolugrubu.com.tr

ÇEKİNCE

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