

### 2019 DOKUZ AYLIK FİNANSAL PERFORMANS:

#### Toplam satışlar\*:

%22 artışla 38,9 milyar TL

#### FAVÖK\*:

%31 artışla 4,7 milyar TL

#### Ana ortaklık net zarar\*:

133 milyon TL

Proforma Konsolide** (mn TL)	9A18*	9A19	Değişim	9A19 (TFRS16 hariç)	Değişim
Satış Gelirleri	31.916	38.905	21,9%	38.905	21,9%
Brüt Kar	9.607	12.169	26,7%	12.072	25,7%
Faaliyet Kârı	1.452	2.739	88,6%	2.528	74,1%
FAVÖK	3.594	5.452	51,7%	4.708	31,0%
Net Kar <sup>1</sup>	-1.483	-228	84,6%	-133	91,0%

<sup>1</sup> Ana ortaklık net dönem kâr/zararını göstermektedir.

\*Karşılaştırılabilir olması maksadıyla 2018 sonuçları ABI Inbev ile Rusya ve Ukrayna'da yapılan birleşme yılbaşından geçerli olarak hazırlanmıştır.

\*Karşılaştırılabilir olması maksadıyla işbu rapordaki tüm analizlerde yer alan 9A 2019 rakamlarına TFRS16 etkisi hariç tutularak yer verilmiştir. (TFRS16 etkisini içeren finansal tablolar Bilgilendirme notu sayfa 10-11'de ve SPK raporunda yer almaktadır.)

\*\*Proforma konsolide rakamlar Migros'un 9 aylık konsolide edilmiş sonuçlarını göstermektedir.

### İCRA BAŞKANI HURŞİT ZORLU'NUN DEĞERLENDİRMESİ

"2019 yılı dokuz aylık dönemde yılın ilk yarısında olduğu gibi başlıca operasyonlarımızda gerçekleştirdiğimiz güçlü ve sağlıklı büyüme neticesinde satış gelirlerimizi konsolide bazda %22 ve FAVÖK'ümüzü %31 arttırmaktan mutluluk duyuyoruz. Anadolu Grubu olarak sürdürülebilir büyüme hedefimizle tüm operasyonlarımızda temkinli ve etkin finansal yönetim anlayışını kararlılık ve hassasiyetle ele almaya devam ediyoruz.

Bu dönemde, özellikle Rusya ve Ukrayna'da elde edilen başarılı performans neticesinde bira operasyonları sonuçlarımıza önemli katkıda bulunmaya devam etmiştir. Meşrubat faaliyetlerimizde güçlü operasyonel ve finansal performans üçüncü çeyrekte de sürmüştür; 2019 yılının ilk dokuz ayında Türkiye meşrubat operasyonlarında en yüksek faaliyet kâr marjı elde edilmiştir. Migros'ta ise hızlı tüketim malları pazarında toplam ve modern kanallarda pay kazanımları devam ederken, FAVÖK yılın önceki çeyreklerinde de olduğu gibi üçüncü çeyrekte de satış gelirlerinden hızlı büyümesini sürdürmüştür.

Şirketlerimizin tamamında pozitif güçlü nakit akımı yaratma önceliğimiz doğrultusunda planlarımızı yapmaya ve uygulamaya devam ediyoruz. Bira operasyonlarımızda yurtdışında yaratılan sinerjilerin önemli katkısının yanı sıra Meşrubat faaliyetleri ve Migros'un güçlü operasyonel kârlılıkları neticesinde konsolide bazda yılın ilk dokuz ayında 2,4 milyar TL serbest nakit akımı yaratmayı başardık. Bu konuya verdiğimiz öncelik önümüzdeki dönemlerde de sürecektir.

Bu çerçevede, Eylül itibarıyla net borç/FAVÖK rasyomuzu 2,0x seviyesine indirmiş olmaktan mutluyuz. Proaktif davranarak, faaliyet gösterdiğimiz bütün segmentler için borçlanma yapılarımızı en uygun seviye ve şartlara getirmek üzere çalışmalarımızı sürdürmekteyiz.

Sene başından beri finansal anlamda altını çizerek ortaya koyduğumuz serbest nakit akımı yaratma ve borçluluğu azaltma önceliğimiz ile 2019 beklentilerimizi gerçekleştirmede önemli mesafe katettiğimiz bir çeyreği daha geride bırakırken, önümüzdeki dönemde de söz konusu finansal önceliklerimizi etkin olarak uygulamaya devam edeceğiz.

# ÖZET FİNANSAL SONUÇLAR

Bira (mn TL)	3Ç18*	3Ç19	Değişim	3Ç19 (TFRS16 hariç)	Değişim	9A18*	9A19	Değişim	9A19 (TFRS16 hariç)	Değişim
Satış Hacmi (mhl)	9,7	10,1	4,2%	10,1	4,2%	26,0	27,6	6,2%	27,6	6,2%
Satış Gelirleri	2.650	3.190	20,4%	3.190	20,4%	6.203	8.206	32,3%	8.206	32,3%
Brüt Kar	1.091	1.419	30,1%	1.419	30,1%	2.357	3.348	42,0%	3.348	42,0%
FAVÖK (BMKÖ)	403	543	35,0%	529	31,3%	682	1.176	72,3%	1.133	66,1%
Net Kar	-83	312	a.d.	312	a.d.	-223	514	a.d.	522	a.d.
Brüt kar marjı	41,2%	44,5%		44,5%		38,0%	40,8%		40,8%	
FAVÖK marjı	15,2%	17,0%		16,6%		11,0%	14,3%		13,8%	
Net Kar marjı	-3,1%	9,8%		9,8%		-3,6%	6,3%		6,4%	
Meşrubat (mn TL)	3Ç18	3Ç19	Değişim	3Ç19 (TFRS16 hariç)	Değişim	9A18	9A19	Değişim	9A19 (TFRS16 hariç)	Değişim
Satış Hacmi (mn Ünite Kasa)	417	413	-0,8%			1.086	1.086	0,0%		
Satış Gelirleri	3.672	3.908	6,4%			8.622	10.025	16,3%		
Brüt Kar	1.256	1.358	8,1%			2.954	3.436	16,3%		
FAVÖK	813	872	7,3%			1.741	2.090	20,0%		
Net Kar	29	556	1795,4%			165	965	483,6%		
Brüt kar marjı	34,2%	34,7%				34,3%	34,3%			
FAVÖK marjı	22,1%	22,3%				20,2%	20,8%			
Net Kar marjı	0,8%	14,2%				1,9%	9,6%			
Migros (mn TL)	3Ç18	3Ç19	Değişim	3Ç19 (TFRS16 hariç)	Değişim	9A18	9A19	Değişim	9A19 (TFRS16 hariç)	Değişim
Satış Gelirleri	5.331	6.464	21,3%	6.464	21,3%	13.794	17.195	24,7%	17.195	24,7%
Brüt Kar	1.387	1.772	27,8%	1.749	26,1%	3.553	4.690	32,0%	4.628	30,2%
FAVÖK	383	698	82,3%	503	31,5%	859	1.774	106,6%	1.214	41,3%
Net Kar	-670	179	a.d.	228	a.d.	-1.207	-202	83,2%	-58	95,2%
Brüt kar marjı	26,0%	27,4%		27,1%		25,8%	27,3%		26,9%	
FAVÖK marjı	7,2%	10,8%		7,8%		6,2%	10,3%		7,1%	
Net Kar marjı	-12,6%	2,8%		3,5%		-8,7%	-1,2%		-0,3%	
Otomotiv (mn TL)	3Ç18	3Ç19	Değişim	3Ç19 (TFRS16 hariç)	Değişim	9A18	9A19	Değişim	9A19 (TFRS16 hariç)	Değişim
Satış Gelirleri	995	989	-0,7%	989	-0,7%	2.700	2.642	-2,1%	2.642	-2,1%
Brüt Kar	222	159	-28,5%	159	-28,4%	548	438	-20,1%	438	-20,2%
FAVÖK	129	103	-19,8%	102	-21,1%	306	279	-8,8%	275	-10,1%
Net Kar	-245	-69	71,7%	-69	71,8%	-444	-236	46,9%	-235	47,0%
Brüt kar marjı	22,3%	16,0%		16,1%		20,3%	16,6%		16,6%	
FAVÖK marjı	12,9%	10,4%		10,3%		11,3%	10,6%		10,4%	
Net Kar marjı	-24,6%	-7,0%		-7,0%		-16,4%	-8,9%		-8,9%	
Perakende (mn TL)	3Ç18	3Ç19	Değişim	3Ç19 (TFRS16 hariç)	Değişim	9A18	9A19	Değişim	9A19 (TFRS16 hariç)	Değişim
Satış Gelirleri	344	414	20,4%	414	20,4%	966	1.088	12,6%	1.088	12,6%
Brüt Kar	81	101	25,1%	87	7,8%	222	258	16,4%	224	1,3%
FAVÖK	56	88	55,9%	53	-5,8%	119	209	75,6%	113	-4,7%
Net Kar	18	19	2,3%	19	5,9%	25	-4	a.d.	7	-73,0%
Brüt kar marjı	23,6%	24,5%		21,1%		22,9%	23,7%		20,6%	
FAVÖK marjı	16,3%	21,1%		12,8%		12,3%	19,2%		10,4%	
Net Kar marjı	5,3%	4,5%		4,7%		2,6%	-0,4%		0,6%	
Diğer (mn TL)	3Ç18	3Ç19	Değişim	3Ç19 (TFRS16 hariç)	Değişim	9A18	9A19	Değişim	9A19 (TFRS16 hariç)	Değişim
Satış Gelirleri	107	81	-24,2%	81	-24,2%	247	543	119,9%	543	119,9%
Brüt Kar	30	30	-1,7%	30	-1,7%	109	123	12,8%	123	12,8%
FAVÖK	2	6	189,4%	3	59,5%	11	43	280,6%	35	212,5%
Net Kar**	-548	-66	87,9%	-66	88,0%	-985	-480	51,3%	-444	55,0%
Brüt kar marjı	28,4%	36,9%		36,9%		44,1%	22,6%		22,6%	
FAVÖK marjı	2,0%	7,5%		4,1%		4,5%	7,8%		6,4%	
Net Kar marjı	-511,1%	-81,7%		-81,0%		-398,9%	-88,4%		-81,7%	
Konsolide (mn TL)	3Ç18*	3Ç19	Değişim	3Ç19 (TFRS16 hariç)	Değişim	9A18*	9A19	Değişim	9A19 (TFRS16 hariç)	Değişim
Satış Gelirleri	7.742	14.740	90,4%	14.740	90,4%	18.599	32.447	74,5%	32.447	74,5%
Brüt Kar	2.651	4.805	81,3%	4.768	79,9%	6.088	10.342	69,9%	10.268	68,7%
FAVÖK	1.354	2.292	69,3%	2.036	50,4%	2.758	4.801	74,1%	4.292	55,6%
Net Kar	-782	243	a.d.	272	a.d.	-1.483	-228	84,6%	-133	91,0%
Brüt kar marjı	34,2%	32,6%		32,3%		32,7%	31,9%		31,6%	
FAVÖK marjı	17,5%	15,5%		13,8%		14,8%	14,8%		13,2%	
Net Kar marjı	-10,1%	1,7%		1,8%		-8,0%	-0,7%		-0,4%	
Proforma Konsolide (mn TL)	3Ç18	3Ç19	Değişim	3Ç19 (TFRS16 hariç)	Değişim	9A18	9A19	Değişim	9A19 (TFRS16 hariç)	Değişim
Satış Gelirleri	12.857	14.740	14,6%	14.740	14,6%	31.916	38.905	21,9%	38.905	21,9%
Brüt Kar	4.025	4.805	19,4%	4.768	18,5%	9.607	12.169	26,7%	12.072	25,7%
FAVÖK	1.722	2.300	33,6%	2.036	18,3%	3.594	5.452	51,7%	4.708	31,0%
Net Kar	-782	243	a.d.	272	a.d.	-1.483	-228	84,6%	-133	91,0%
Brüt kar marjı	31,3%	32,6%		32,3%		30,1%	31,3%		31,0%	
FAVÖK marjı	13,4%	15,6%		13,8%		11,3%	14,0%		12,1%	
Net Kar marjı	-6,1%	1,7%		1,8%		-4,6%	-0,6%		-0,3%	

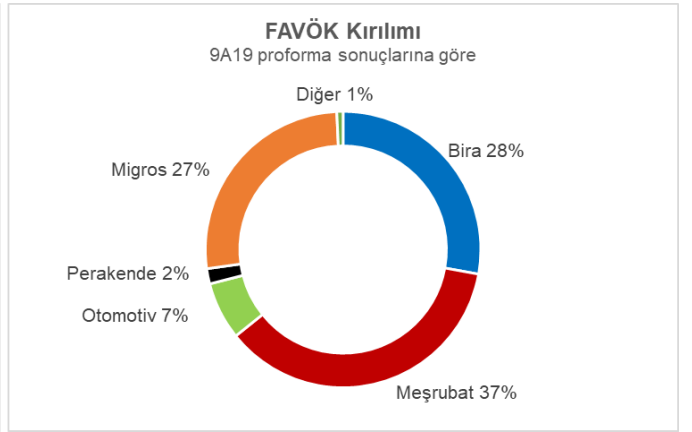
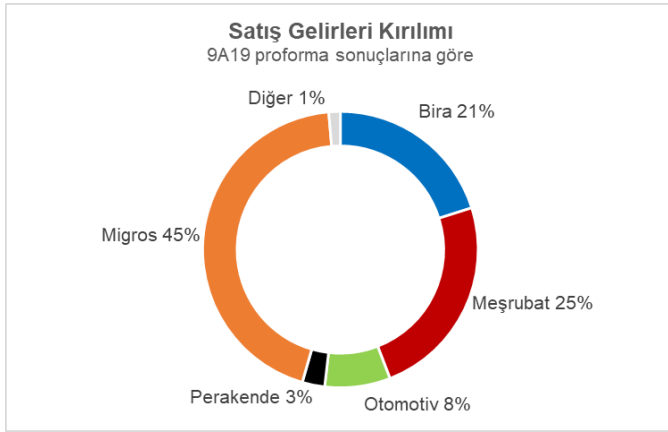
\*2018 finansalları ABI Efes JV birleşmesinin 1 Nisan 2018 yerine 1 Ocak 2018 itibarıyla gerçekleştiği varsayımına dayanmaktadır. Bu nedenle 2018 proforma finansallar birleşen şirketlerin 3 aylık operasyonlarını da içerecek şekilde yeniden düzenlenmiştir. Buna ek olarak, TFRS 3 uyarınca sabit kıymetlerde yapılan yeniden değerlendirme sonucunda 2019'da amortisman giderlerinde oluşan artış 2018 rakamlarına da yansıtılmıştır.

\*\*Migros'un 1 Mayıs 2019 tarihi itibarıyla tam konsolide edilmeye başlanması nedeniyle Migros'un ilk 4 aylık dönem kar/zararından alınan paylar hariç tutularak gösterilmiştir.

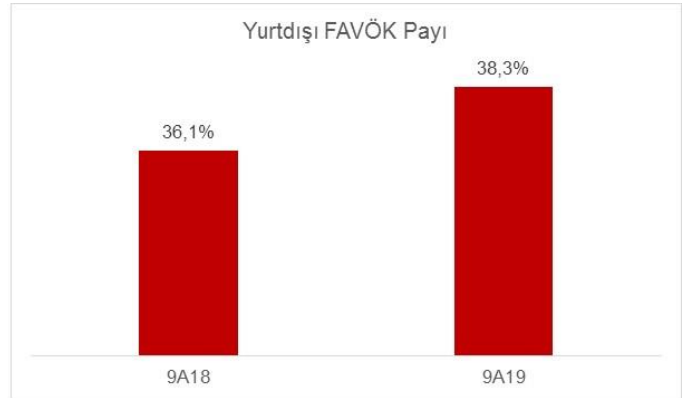
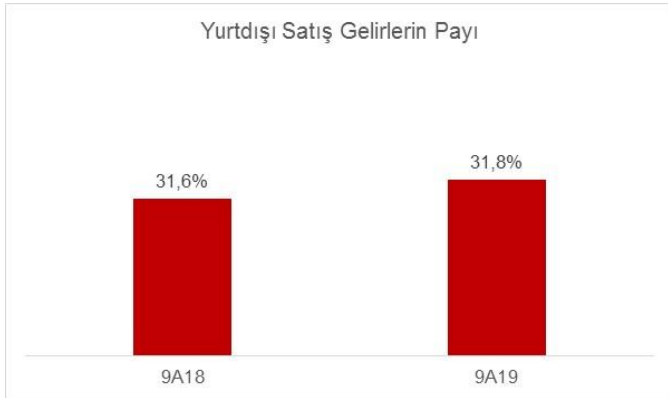
# KONSOLİDE FİNANSAL PERFORMANS

Proforma Konsolide (mn TL)	3Ç18	3Ç19	Değişim	3Ç19 (TFRS16 hariç)	Değişim	9A18	9A19	Değişim	9A19 (TFRS16 hariç)	Değişim
Satış Gelirleri	12.857	14.740	14,6%	14.740	14,6%	31.916	38.905	21,9%	38.905	21,9%
Brüt Kar	4.025	4.805	19,4%	4.768	18,5%	9.607	12.169	26,7%	12.072	25,7%
FAVÖK	1.722	2.300	33,6%	2.036	18,3%	3.594	5.452	51,7%	4.708	31,0%
Net Kar	-782	243	a.d.	272	a.d.	-1.483	-228	84,6%	-133	91,0%
Brüt kar marjı	31,3%	32,6%		32,3%		30,1%	31,3%		31,0%	
FAVÖK marjı	13,4%	15,6%		13,8%		11,3%	14,0%		12,1%	
Net Kar marjı	-6,1%	1,7%		1,8%		-4,6%	-0,6%		-0,3%	

AG Anadolu Grubu Holding ("Anadolu Grubu") **proforma konsolide satışları** 2019 yılı dokuz ayında geçen yılın aynı dönemine göre %21,9 artışla 38,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yılın ilk dokuz ayında satış gelirleri %32,3 artan Bira ve %24,7 büyüyen Migros'u %16,3 yükselen Meşrubat segmenti takip ederken, Perakende segmentinin satış gelirleri %12,6 artmıştır. Öte yandan Otomotiv segmenti net satış gelirleri geçen seneye göre %2,1 azalırken, portföyde nispeten düşük paya sahip Gayrimenkul ve Enerji faaliyetlerinin dahil olduğu diğer segmenti net satış gelirleri dönem içerisindeki Kartal konut projesi teslimatları nedeniyle artış kaydetmiştir.



Segment toplamları eliminasyon sebebiyle %100 üzerinde gerçekleşmektedir



Yurtdışı operasyonlarımızın toplam satış gelirleri içindeki payı %31,8 ile 2018 seviyesine kıyasla önemli bir fark sergilemezken, uluslararası bira operasyonlarının katkısıyla yurtdışı FAVÖK payı %36,1'den %38,3'e nispeten yüksek bir artış kaydetmiştir.

**Proforma konsolide FAVÖK**, yılın diğer çeyreklerinde olduğu gibi üçüncü çeyrekte de Bira, Meşrubat ve Migros'un operasyonel kârlılıklarındaki artış neticesinde dokuz ay itibarıyla %31,0 yükselişle 4,7 milyar TL seviyesinde elde edilmiştir. Toplam FAVÖK içerisinde Meşrubat, Bira ve Migros'un payları sırasıyla %37, %28 ve %27 olarak gerçekleşirken, Otomotiv, Perakende ve diğer segmentlerinin toplam FAVÖK içerisindeki payı ise yaklaşık %10'dur.

Anadolu Grubu yılın dokuz aylık döneminde özellikle faaliyet gösterilen üç ana segmentte güçlü FAVÖK artışları, TL'nin ikinci çeyrekte göreceli olarak stabilizasyonu ve ardından üçüncü çeyrekte değer kazanması neticesinde, dokuz aylık net zararını\* 9A18'de 1,5 milyar TL'den 9A19'de 133 milyon TL'ye indirmiştir. Yine operasyonel kârlılığın artması ve bahsedildiği üzere üçüncü çeyrekte TL'nin yabancı para birimlerine karşı değer kazanması sonucunda 3Ç19'da Holding 272 milyon TL net kâr elde etmiştir.

Anadolu Grubu'nun 2019 yılının dokuz aylık dönemindeki önemli önceliklerinin başında gelen güçlü **serbest nakit akımı** yaratma çalışmaları kapsamında, gerek Bira operasyonlarında Rusya ve Ukrayna'da yaratılan sinerjilerin önemli katkısı, gerekse Meşrubat faaliyetleri, Migros'un güçlü operasyonel kârlılıkları ve varlık satışları neticesinde yaklaşık 2,4 milyar TL serbest nakit akımı yaratılmıştır. Bira, Meşrubat ve Migros operasyonlarında üçüncü çeyrekteki güçlü mevsimsel etki nakit yaratma kapasitesini artıran diğer bir faktör olmuştur.

Operasyonlarımızda borçların etkin yönetilmesi ve azaltılması yönündeki yaklaşım çerçevesinde, konsolide **net borç/FAVÖK** rasyosu Eylül ayının sonunda yıl sonuna kıyasla 70 baz puan azalışla 2,0x seviyesine inmiştir. Bu önemli azalışta güçlü serbest nakit akım yaratılması, karlılık ve verimlilikteki pozitif gelişmeler etkili olmuştur. Rasyonun göreceli olarak düşük seyrettiği Bira ve Meşrubat segmentlerinde net borç/FAVÖK rasyosu sırasıyla 1,2x ve 1,1x seviyelerine gerilemiştir. Migros'un net borç/FAVÖK rasyosu ise sene sonundaki 2,3x seviyesine kıyasla önemli bir düşüşle Eylül sonunda 1,3x seviyesine inmiştir. Otomotiv segmenti net borç/FAVÖK rasyosu da 120 baz puan azalışla 4,9x'a gerilemiştir.

Eylül sonu itibarıyla Anadolu Grubu **proforma konsolide borcun** %35'i kısa vadeli, %65'i uzun vadeli olarak sınıflandırılmaktadır.

Şirketlerimiz gerek operasyonel gerek finansal çerçevede oluşabilecek kur risklerinden korunmak amacıyla çeşitli türev enstrümanlar kullanmaya devam etmektedir. Net nakit akımı yaratarak borçluluğun azaltılması stratejisi çerçevesinde, Holding ve şirketlerimiz bünyesinde faaliyet alanında kullanılmayan çeşitli varlıkların daha verimli kullanılabilmesi veya satılmalarına yönelik stratejik alternatifler de değerlendirilmeye devam etmektedir.

## Segmentler Bazında Borçluluk\*\*

9A19 itibarıyla (milyon TL)	Toplam Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	4.528	2.648	1.880	1,2
Meşrubat	5.010	2.724	2.286	1,1
Migros	4.337	2.282	2.055	1,3
Otomotiv	2.021	119	1.901	4,9
Perakende	413	86	327	3,1
Diğer (Holding dahil)	3.424	300	3.124	a.d.
<i>Holding borç</i>	1.908	220	1.688	a.d.
Proforma Konsolide	19.733	8.160	11.573	2,0
Proforma Konsolide (Euro mn)	3.191	1.320	1.872	2,0

2018 Yıl sonu itibarıyla (milyon TL)	Toplam Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	4.285	2.480	1.805	1,5
Meşrubat	4.943	2.311	2.633	1,4
Migros	4.570	1.769	2.801	2,3
Otomotiv	2.809	241	2.567	6,1
Perakende	334	106	228	2,1
Diğer (Holding dahil)	3.008	185	2.823	a.d.
<i>Holding borç</i>	1.645	110	1.535	a.d.
Proforma Konsolide	19.945	7.092	12.853	2,7
Proforma Konsolide (Euro mn)	3.295	1.172	2.123	2,7

\*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 346.320 TL (ertelenmiş vergi etkisi dahil 270.523 TL), Özkaynaklar altında "Riskten Korunma Kazançları (Kayıpları)"nda, Diğer Kapsamlı Gelir Tablosunda ise "Yurt Dışındaki İşletmeye İlişkin Net Yatırım Riskinden Korunma ile İlgili Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)"de muhasebeleştirilmektedir.

\*\* TFRS 16 uygulaması kapsamında finansal kiralama borçlarının kiralama yükümlülüklerine sınıflanmasından dolayı 2018 ve 9A19 toplam borç tutarları finansal kiralama borçlarını içermemekte olup 2018 yılsonu itibarıyla toplam borç, net borç ve net borç/FAVÖK verileri yeniden düzenlenmiştir.

## BİRA SEGMENTİ

Bira (mn TL)	3Ç18*	3Ç19	Değişim	3Ç19 (TFRS16 hariç)	Değişim	9A18*	9A19	Değişim	9A19 (TFRS16 hariç)	Değişim
Satış Hacmi (mhl)	9,7	10,1	4,2%	10,1	4,2%	26,0	27,6	6,2%	27,6	6,2%
Satış Gelirleri	2.650	3.190	20,4%	3.190	20,4%	6.203	8.206	32,3%	8.206	32,3%
Brüt Kar	1.091	1.419	30,1%	1.419	30,1%	2.357	3.348	42,0%	3.348	42,0%
FAVÖK (BMKÖ)	403	543	35,0%	529	31,3%	682	1.176	72,3%	1.133	66,1%
Net Kar	-83	312	a.d.	312	a.d.	-223	514	a.d.	522	a.d.
Brüt kar marjı	41,2%	44,5%		44,5%		38,0%	40,8%		40,8%	
FAVÖK marjı	15,2%	17,0%		16,6%		11,0%	14,3%		13,8%	
Net Kar marjı	-3,1%	9,8%		9,8%		-3,6%	6,3%		6,4%	

\*2018 finansalları ABI Efes JV birleşmesinin 1 Nisan 2018 yerine 1 Ocak 2018 itibarıyla gerçekleştirildiği varsayımına dayanmaktadır. Bu nedenle 2018 yılı bira segmenti finansalları birleşen şirketlerin 9 aylık operasyonlarını da içerecek şekilde yeniden düzenlenmiştir. Buna ek olarak, TFRS 3 uyarınca sabit kıymetlerde yapılan yeniden değerlendirme sonucunda 9A19'da amortisman giderlerinde oluşan artış 9A18 rakamlarına da yansıtılmıştır.

Bira segmenti toplam **satış hacmi** 2019 yılının üçüncü çeyreğinde %4,2 büyümeye göstermiş olup, dokuz aylık toplam satış hacmi %6,2 artışla 27,6 mhl seviyesine yükselmiştir. **Türkiye bira operasyonlarında** yüksek fiyatlar ve zayıf tüketici güveni hızlı tüketim malları sektöründeki talebi baskılamakta bira sektörü %6,1 oranında daralmayla benzer bir trend göstermiştir. Üçüncü çeyrekte gelen turist sayısındaki olumlu tabloya rağmen zayıf yurtiçi talebi ağırlıklı olarak etkisini göstermiştir. **Uluslararası bira operasyonlarında**, Rusya bira pazarı 9A19'da Temmuz ve Ağustos aylarındaki olumsuz hava koşulları ve geçen senenin yüksek bazına rağmen düşük tek haneli büyümeye kaydetmeyi başarmıştır. Super premium ve popüler segment ile birlikte modern ve geleneksel kanalda kazanılan pazar payları dönem içindeki güçlü performansla katkı sağlamıştır. Böylelikle, Uluslararası bira operasyonları satış hacmi dokuz aylık dönemde %8,4 büyüyerek 23,5 milyon hektolitreye ulaşmıştır. Yurtdışı bira satış hacmi toplam bira satışlarının %85'i olarak gerçekleşmiştir.

Bira operasyonları üçüncü çeyrek **net satış gelirleri** yıllık %20,4 artışla 3,2 milyar TL'ye ulaşırken, dokuz aylık satış gelirleri %32,3 yükselişle 8,2 milyar TL seviyesinde kaydedilmiştir. **Türkiye bira operasyonlarında** fiyat artışları ve kategori kırılımının olumlu etkisi, **Uluslararası operasyonlarda** ise hacim büyümesi ve fiyat artışları büyümelerde etkin rol oynamıştır. Dokuz aylık toplam yurtdışı bira satış gelirleri toplam gelirlerin %79'u olmuştur.

Bira segmenti **brüt kâr marjı** üçüncü çeyrekte %44,5, dokuz aylık dönemde ise 280 baz puan artışla %40,8 olarak gerçekleşmiştir. Yurtiçi tarafta, önceki çeyreklere benzer biçimde, artan ham madde, ambalaj ve enerji fiyatları ile birlikte paket kırılımı satılan malın maliyetindeki artışlarda etkili olmuştur. Yurtdışı brüt kâr marjı, güçlü net satış gelirinin kaldıraç etkisi, kategori kırılımının olumlu etkisi ve elde edilen sinerjiler sayesinde artış göstermiştir.

**FAVÖK** dokuz aylık dönemde %66,1 artışla 1,1 milyar TL ulaşmıştır. Yurtiçi tarafta üçüncü çeyrekte markalara yapılan yatırımlar nedeniyle artış göstermiş pazarlama giderleri neticesinde FAVÖK marjı daralırken, Uluslararası bira operasyonlarının artan brüt kârlılığı ve operasyonel giderlerde de gerçekleşen sinerjiler sayesinde yurtiçi taraftaki marjı daralması telafi edilmiş ve toplam FAVÖK marjı dokuz ay sonunda %13,8'e yükselmiştir. Yurtdışı bira FAVÖK tutarı toplam bira FAVÖK'ünün %80'ini oluşturmaktadır.

Bira segmenti artan operasyonel kârlılığı ve azalan kur farkı giderleri sayesinde üçüncü çeyrekte 312 milyon TL **net kâr** elde ederek yılın dokuz ayında net kârını 522 milyon TL'ye yükseltmiştir.

## MEŞRUBAT SEGMENTİ

Meşrubat (mn TL)	3Ç18	3Ç19	Değişim	9A18	9A19	Değişim
Satış Hacmi (mn Ünite Kasa)	417	413	-0,8%	1.086	1.086	0,0%
Satış Gelirleri	3.672	3.908	6,4%	8.622	10.025	16,3%
Brüt Kar	1.256	1.358	8,1%	2.954	3.436	16,3%
FAVÖK	813	872	7,3%	1.741	2.090	20,0%
Net Kar	29	556	1795,4%	165	965	483,6%
Brüt kar marjı	34,2%	34,7%		34,3%	34,3%	
FAVÖK marjı	22,1%	22,3%		20,2%	20,8%	
Net Kar marjı	0,8%	14,2%		1,9%	9,6%	

2019 yılı üçüncü çeyreğinde **konsolide satış hacmi**, geçen yılın aynı dönemindeki %2,9 büyümenin ardından %0,8 azalarak 413 milyon ünite kasa olmuştur. Segmentin ilk dokuz ayda toplam satış hacmi 1,1 milyar ünite kasa olarak gerçekleşmiştir. Yurtdışı satış hacmi toplam satış miktarının %51'ini oluşturmaktadır.

**Net satış gelirleri**, üçüncü çeyrekte uluslararası operasyonlardan elde edilen gelirin azalması ve negatif kur çevrim etkisine rağmen Türkiye operasyonlarının olumlu katkısı ile %6,4 artmış; dokuz aylık dönemde ise %16,3 yükselişle 10,0 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. **Türkiye satış gelirleri** liste fiyat artışlarının olumlu katkısı ile %23,9 artarken, ünite kasa başına net satış geliri, çay kategorisindeki hacim artışının negatif portföy etkisine rağmen, fiyat ayarlamaları, tüm kategorilerin yerinde tüketim kanalındaki güçlü büyümesi ve küçük paketlerin toplam satış içerisindeki artan payının olumlu katkısıyla %19,9 artış göstermiştir. **Uluslararası operasyonlarda** net satış gelirleri 3Ç19'da %5,7 azalırken, kur etkisinden arındırılmış olarak bakıldığında ise %1,2 artış göstermiştir. Bu sonuçlarla Uluslararası operasyonlarda net satış gelirleri 9A19'da %11,1 artış kaydetmiştir. Yurtdışı satış gelirleri toplam satış gelirlerinin %53'ünü oluşturmaktadır.

**Brüt kâr marjı** temel olarak Türkiye operasyonlarının brüt kâr marjındaki iyileşmenin katkısı ile 50 baz puan artarak %34,7 olarak gerçekleşmiş; dokuz aylık brüt kâr marjı ise geçen seneye göre değişmeyerek %34,3 olmuştur. **Türkiye operasyonlarında** brüt kâr marjı ünite kasa başına gelirdeki artış ve hammadde maliyetlerinin net satış gelirine oranındaki azalışın etkisiyle üçüncü çeyrekte 190 baz puan artarak %41,6 olarak gerçekleşmiştir. Dokuz aylık dönemde ise yurtiçi operasyonların brüt kâr marjı 280 baz puan artışla %42,2 olmuştur. **Uluslararası operasyonlarda** Orta Asya operasyonlarının hammadde maliyetlerindeki artış ve Türkmenistan'da üretimin durması nedeniyle brüt kâr marjı bir miktar daralmıştır. Türkiye operasyonlarının brüt kâr marjındaki artış uluslararası operasyonların marjındaki daralmayı kısmen telafi etmiştir.

**FAVÖK marjı** yılın üçüncü çeyreğinde yatay bir seyir izleyerek %22,3 olarak gerçekleşmiş; dokuz aylık dönemde segment FAVÖK'ı 2,1 milyar TL, FAVÖK marjı ise %20,9 olarak elde edilmiştir. FAVÖK'ün %51'i yurtdışı operasyonlardan gelmektedir.

**Net kâr** geçen yıl üçüncü çeyrekte 29 milyon TL iken, 2019 yılı üçüncü çeyreğinde yüksek faaliyet kârı ve 70 milyon TL net kur farkı geliri neticesinde 556 milyon TL'ye yükselmiştir. Meşrubat segmentinin dokuz aylık net kârı 965 milyon TL'ye yükselmiştir.

## MİGROS

Migros (mn TL)	3Ç18	3Ç19	Değişim	3Ç19 (TFRS16 hariç)	Değişim	9A18	9A19	Değişim	9A19 (TFRS16 hariç)	Değişim
Satış Gelirleri	5.331	6.464	21,3%	6.464	21,3%	13.794	17.195	24,7%	17.195	24,7%
Brüt Kar	1.387	1.772	27,8%	1.749	26,1%	3.553	4.690	32,0%	4.628	30,2%
FAVÖK	383	698	82,3%	503	31,5%	859	1.774	106,6%	1.214	41,3%
Net Kar	-670	179	a.d.	228	a.d.	-1.207	-202	83,2%	-58	95,2%
<i>Brüt kar marjı</i>	26,0%	27,4%		27,1%		25,8%	27,3%		26,9%	
<i>FAVÖK marjı</i>	7,2%	10,8%		7,8%		6,2%	10,3%		7,1%	
<i>Net Kar marjı</i>	-12,6%	2,8%		3,5%		-8,7%	-1,2%		-0,3%	

Migros **net satış gelirleri** %24,7 artış kaydederek, dokuz aylık dönemde 17,2 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Dokuz aylık dönemde 96 mağaza açılışı gerçekleştirilmiş; özellikle temel gıda ve taze ürün kategorileri ürünlerinde rekabetçi fiyat stratejisi ile müşterilere daha fazla değer sunulmaya devam edilmiştir.

**Brüt kâr** üçüncü çeyrekte %26,1 artmış; brüt kâr marjı da geçen yılın aynı dönemine kıyasla 110 baz puan ile önemli bir artış kaydederek %27,1'e yükselmiştir. Bu sonuçlar paralelinde 2019 yılının dokuz aylık dönemde brüt kâr 4,6 milyar TL olurken, **brüt kâr marjı** da %26,9 olarak gerçekleşmiştir.

Migros üçüncü çeyrekte %31,5 artışla 503 milyon TL **FAVÖK** yaratmış; FAVÖK marjı da %7,8 ile geçen yılın aynı dönemine göre 60 baz puan artış göstermiştir. Yılın ilk dokuz ayında ise FAVÖK %41,3 yükselerek 1,2 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Artan müşteri sayısı ile birebir mağaza satışlarını geliştirmeye yönelik çabalar ve ihtiyatlı maliyet yönetimi marjların iyileştirilmesinde önemli rol oynamıştır.

Satış gelirleri, operasyonel kârlılıktaki güçlü artış ve üçüncü çeyrekte TL'nin Euro'ya karşı değer kazanması sonucunda Migros 228 milyon TL net kâr elde etmiştir. Bu sonuçlarla Migros dokuz aylık net zararı 58 milyon TL seviyesine gerilemiştir.

Borçluluğun azaltılması yönünde yönetimin uyguladığı plan neticesinde Migros'un **net borç/FAVÖK** rasyosu üçüncü çeyrek sonunda sene sonuna kıyasla 100 baz puan azalışla 1,3x olmuştur. Artan operasyonel kârlılığa ilaveten 2019 yılı başından Ekim sonuna kadar 406 milyon TL'ye ulaşan varlık satışları bu iyileşmeye katkıda bulunmuştur.

## OTOMOTİV SEGMENTİ

Otomotiv (mn TL)	3Ç18	3Ç19	Değişim	3Ç19 (TFRS16 hariç)	Değişim	9A18	9A19	Değişim	9A19 (TFRS16 hariç)	Değişim
Satış Gelirleri	995	989	-0,7%	989	-0,7%	2.700	2.642	-2,1%	2.642	-2,1%
Brüt Kar	222	159	-28,5%	159	-28,4%	548	438	-20,1%	438	-20,2%
FAVÖK	129	103	-19,8%	102	-21,1%	306	279	-8,8%	275	-10,1%
Net Kar	-245	-69	71,7%	-69	71,8%	-444	-236	46,9%	-235	47,0%
<i>Brüt kar marjı</i>	22,3%	16,0%		16,1%		20,3%	16,6%		16,6%	
<i>FAVÖK marjı</i>	12,9%	10,4%		10,3%		11,3%	10,6%		10,4%	
<i>Net Kar marjı</i>	-24,6%	-7,0%		-7,0%		-16,4%	-8,9%		-8,9%	

Otomotiv segmenti 2019 yılı dokuz aylık **satış gelirleri** geçen yılın aynı dönemine göre %2,1 azalarak 2,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılında yurt içi hafif ve ağır ticari araç pazarındaki daralmayı Anadolu Isuzu artan yurtdışı satışlarıyla kısmen telafi etmeyi sürdürmüştür. Dokuz aylık sonuçlara göre Otomotiv segmenti toplam satış gelirlerinin %66'sını Çelik Motor, %31'ini Anadolu Isuzu ve %3'ünü Anadolu Motor oluşturmaktadır.

Anadolu Isuzu artan ihracat faaliyetleri neticesinde brüt kâr marjını 9A19'da %19,5'a (9A18:%18,1) yükseltmiş olmasına rağmen, Çelik Motor'un brüt kâr marjındaki daralma neticesinde otomotiv segmenti **brüt kâr marjı** Eylül sonu itibarıyla 370 baz puan düşüşle %16,6 olarak gerçekleşmiştir.

Artan ihracat gelirlerinin katkısıyla Anadolu Isuzu'da **FAVÖK**, geçen sene aynı döneminde 10 milyon TL'den 2019 dokuz ayında 80 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Buna karşın Çelik Motor ve Anadolu Motor faaliyet kârlılıklarındaki daralmalar sonucunda otomotiv segmenti FAVÖK marjı 90 baz puan gerileyerek %10,4 olmuştur.

Otomotiv segmenti **net borç/FAVÖK** rasyosu 2018 yıl sonunda 6,1x iken, etkin finansal yönetim önlemlerinin yanısıra kurdaki stabilizasyonun da katkısıyla 2019 Eylül sonunda 4,9x seviyesine gerilemiştir. Çelik Motor ve Anadolu Isuzu net borçlarını sene sonuna kıyasla sırasıyla yaklaşık 499 milyon TL ve 114 milyon TL azaltmışlardır.

Öte yandan, filo büyüklüğünü optimize etmeye devam eden Çelik Motor, bu suretle yılın dokuz aylık dönemde yaklaşık 740 milyon TL üzerinde fon yaratmıştır. Çelik Motor araç parkı Eylül sonunda yaklaşık 11 bin araç seviyesindedir.

Çelik Motor'da toplam krediler içerisinde Euro bazlı kredilerin payı Eylül sonunda %12'dir. (Haziran 2019: %27)

## PERAKENDE SEGMENTİ

Perakende (mn TL)	3Ç18	3Ç19	Değişim	3Ç19 (TFRS16 hariç)	Değişim	9A18	9A19	Değişim	9A19 (TFRS16 hariç)	Değişim
Satış Gelirleri	344	414	20,4%	414	20,4%	966	1.088	12,6%	1.088	12,6%
Brüt Kar	81	101	25,1%	87	7,8%	222	258	16,4%	224	1,3%
FAVÖK	56	88	55,9%	53	-5,8%	119	209	75,6%	113	-4,7%
Net Kar	18	19	2,3%	19	5,9%	25	-4	a.d.	7	-73,0%
<i>Brüt kar marjı</i>	23,6%	24,5%		21,1%		22,9%	23,7%		20,6%	
<i>FAVÖK marjı</i>	16,3%	21,1%		12,8%		12,3%	19,2%		10,4%	
<i>Net Kar marjı</i>	5,3%	4,5%		4,7%		2,6%	-0,4%		0,6%	

Perakende segmenti **net satış gelirleri** üçüncü çeyrekte %20,4 büyümüş; dokuz ayda ise %12,6 artışla 1,1 milyar TL olmuştur. McDonald's satış gelirleri artan müşteri trafiği ile birlikte geçen yılın aynı dönemine göre %29 yükselirken, segmentin diğer önemli şirketi Adel'de ise satış gelirleri bayilerin 2019 yılına yüksek stokla girmeleri ve temkinli yaklaşımları neticesinde %16 azalmıştır. Perakende segmenti toplam satışları içerisinde McDonald's %69, Adel %27, Efestur ise %4 paya sahiptir.

Perakende segmentinin **brüt kâr marjı** 230 baz puan daralma ile %20,6 olurken, segmentin dokuz aylık **FAVÖK**'ü %4,7 azalışla 113 milyon TL seviyesinde elde edilmiştir. Segment içerisinde önemli paya sahip olan McDonald's FAVÖK'ü 2019 yılının dokuz ayında geçen seneye göre %51 artmıştır.

Segmentin **net borç/FAVÖK** rasyosu Eylül sonunda 3,1x olarak gerçekleşmiştir. Bu segmentte faaliyet gösteren şirketlerin tümünün borcu yerel para cinsindedir.

## DİĞER

Diğer (mn TL)	3Ç18	3Ç19	Değişim	3Ç19 (TFRS16 hariç)	Değişim	9A18	9A19	Değişim	9A19 (TFRS16 hariç)	Değişim
Satış Gelirleri	107	81	-24,2%	81	-24,2%	247	543	119,9%	543	119,9%
Brüt Kar	30	30	-1,7%	30	-1,7%	109	123	12,8%	123	12,8%
FAVÖK	2	6	189,4%	3	59,5%	11	43	280,6%	35	212,5%
Net Kar**	-548	-66	-87,9%	-66	88,0%	-985	-480	-51,3%	-444	55,0%
<i>Brüt kar marjı</i>	28,4%	36,9%		36,9%		44,1%	22,6%		22,6%	
<i>FAVÖK marjı</i>	2,0%	7,5%		4,1%		4,5%	7,8%		6,4%	
<i>Net Kar marjı</i>	-511,1%	-81,7%		-81,0%		-398,9%	-88,4%		-81,7%	

\*\*Migros'un 1 Mayıs 2019 tarihi itibarıyla tam konsolide edilmeye başlanması nedeniyle Migros'un ilk 4 aylık dönem kar/zararından alınan paylar hariç tutularak gösterilmiştir

Holding, enerji ve gayrimenkul şirketleri diğer segmenti altında toplanmıştır. Segmentin net satış gelirleri AND Pastel projesi teslimatlarından elde edilen 353 milyon TL gelirin etkisiyle önemli artış göstererek 543 milyon TL'ye ulaşmıştır.



Teslimatlarına 2018 yılının ikinci yarısında başlanan AND Pastel projesinin Eylül sonu itibariyle %70'inin satışı gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra AND Kozyatağı'nda kiralama çalışmaları devam etmektedir.

Özkaynak yöntemi ile konsolide edilen Aslancık HES'te 2019 dokuz ayda 128 milyon TL net satış geliri elde edilirken, Paravani HES satış gelirleri 62 milyon TL olmuştur. Yıl içinde değişen koşullara göre Paravani HES'te üretilen elektrik Gürcistan ve Türkiye'de satılmaktadır. Bu çerçevede 2019 yılı dokuz aylık dönemde üretilen elektriğin yaklaşık %71'i Gürcistan'a satılmıştır.

## SEGMENTLER BAZINDA ÖZET FİNANSALLAR – 9A19\*

<i>milyon TL</i>	Net Satışlar	Yıllık Değişim	Brüt Kar	Yıllık Değişim	FAVÖK	Yıllık Değişim	Ana ortaklık Net Dönem Kar/Zararı	Yıllık Değişim
<b>Bira</b>	8.206	32%	3.348	42%	1.133	89%	522	a.d.
<b>Meşrubat</b>	10.025	16%	3.436	16%	2.013	17%	965	485%
<b>Migros</b>	17.195	25%	4.628	30%	1.214	41%	-58	-95%
<b>Otomotiv</b>	2.642	-2%	438	-20%	275	-10%	-235	47%
<b>Perakende</b>	1.088	13%	224	1%	113	-5%	7	-73%
<b>Diğer</b>	543	120%	123	13%	35	213%	-444	55%
<b>Konsolide**</b>	<b>32.447</b>	<b>74%</b>	<b>10.268</b>	<b>69%</b>	<b>4.292</b>	<b>56%</b>	<b>-133</b>	<b>91%</b>
<b>Proforma Konsolide***</b>	<b>38.905</b>	<b>22%</b>	<b>12.072</b>	<b>26%</b>	<b>4.708</b>	<b>31%</b>	<b>-133</b>	<b>91%</b>

\*2018 finansalları ABI Efes JV birleşmesinin 1 Nisan 2018 yerine 1 Ocak 2018 itibarıyla gerçekleştiği varsayımına dayanmaktadır. Bu nedenle 2018 proforma finansallar birleşen şirketlerin 3 aylık operasyonlarını da içerecek şekilde yeniden düzenlenmiştir. Buna ek olarak, TFRS 3 uyarınca sabit kıymetlerde yapılan yeniden değerlendirme sonucunda 2019'da amortisman giderlerinde oluşan artış 2018 rakamlarına da yansıtılmıştır.

\*\*Konsolide rakamlar Migros'un 5 aylık konsolide edilmiş sonuçlarını göstermektedir.

\*\*\*Proforma konsolide rakamlar Migros'un 9 aylık konsolide edilmiş sonuçlarını göstermektedir.

# KONSOLİDE ÖZET BİLANÇO

TL milyon

	30.09.2019	31.12.2018
Nakit ve nakit benzerleri	8.151	5.283
Ticari alacaklar	4.258	3.030
Stoklar	5.810	3.131
Peşin Ödenmiş Giderler	806	569
Diğer dönen varlıklar	1.310	1.411
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>20.335</b>	<b>13.424</b>
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	35	1.975
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	330	296
Maddi duran varlıklar	15.726	11.739
Varlık Kullanım hakkı	3.719	0
Maddi olmayan duran varlıklar	21.711	17.111
-Şerefiye	5.761	2.552
-Diğer maddi olmayan duran varlıklar	15.950	14.559
Diğer cari olmayan varlıklar	2.552	2.927
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>44.073</b>	<b>34.048</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>64.408</b>	<b>47.472</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	3.383	3.185
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	4.223	3.757
-Banka Kredileri	3.550	3.643
-Kiralama İşlemlerinden Borçlar	673	114
Ticari borçlar	11.616	4.161
Ertelenmiş gelirler	332	479
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	2.675	1.968
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>22.229</b>	<b>13.550</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	16.211	8.712
-Banka Kredileri	12.800	8.549
-Kiralama İşlemlerinden Borçlar	3.411	163
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2.947	2.762
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	1.433	988
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>20.591</b>	<b>12.462</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>42.820</b>	<b>26.012</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>21.588</b>	<b>21.460</b>
Kontrol gücü olmayan paylar	16.647	16.414
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	4.941	5.046
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>64.408</b>	<b>47.472</b>

# KONSOLİDE ÖZET GELİR TABLOSU

TL milyon

	30.09.2019	30.09.2018
Hasılat	32.447	18.138
Satışların maliyeti (-)	(22.105)	(12.094)
<b>Brüt Kar</b>	<b>10.342</b>	<b>6.044</b>
Faaliyet giderleri (-)	(7.387)	(4.364)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(giderler)	(311)	(142)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların kar/(zarar) larındaki paylar	(290)	(772)
<b>Esas faaliyet Karı/(Zararı)</b>	<b>2.354</b>	<b>766</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelir / (giderler)	563	(2)
Finansman gelir/ (giderleri)	(1.795)	(2.119)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)</b>	<b>1.122</b>	<b>(1.355)</b>
Vergi Gelir / (Gideri)	(453)	(116)
<b>Dönem Karı/(Zararı)</b>	<b>669</b>	<b>(1.471)</b>
<i>Dönem Karının/(Zararının) Dağılımı</i>		
Kontrol gücü olmayan paylar	897	(35)
Ana ortaklık payları	(228)	(1.436)

# HALKA KAPALI ŞİRKETLER HAKKINDA ÖZET BİLGİLER

milyon TL	Net Satışlar		FAVÖK		Net Kâr		Net Borç	
	9A18	9A19	9A18	9A19	9A18	9A19	2018	9A19
McDonalds	578	748	26	40	-12	2	89	49
Anadolu Motor	97	72	1	0	-31	-41	101	49
Efestur	42	47	1	0	0	0	-1	-1
AND Anadolu Gayrimenkul	44	35	23	12	-105	-33	359	408
GUE	57	62	39	41	-6	-65	576	609
Aslancık Elektrik	93	128	48	64	-211	-14	662	511
Çelik Motor	1.737	1.748	294	196	-327	-181	1.920	1.421

## YATIRIMCI İLİŞKİLERİ İLETİŞİM BİLGİLERİ

AG Anadolu Grubu Holding'in finansal raporları ve ek bilgiler için <https://www.anadolugrubu.com.tr/> web sayfamızı ziyaret edebilir veya aşağıdaki yetkililerimizle iletişim kurabilirsiniz.

### İrem Çalışkan Dursun

Kurumsal Yönetim ve Yatırımcı İlişkileri Koordinatörü  
Tel: +90 216 5788559  
E-mail: [irem.caliskan@anadolugrubu.com.tr](mailto:irem.caliskan@anadolugrubu.com.tr)

### Burak Berki

Yatırımcı İlişkileri Müdürü  
Tel: +90 216 5788647  
E-mail: [burak.berki@anadolugrubu.com.tr](mailto: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 verilerle dayanan beklentilerini yansıtabilmektedir. Anadolu Grubu Holding'in gerçek sonuçları, Şirketin performansını önemli derecede etkileyebilecek olan gelecekte meydana gelecek olaylara ve belirsizliklere bağlıdır*