

2020 YIL SONU FİNANSAL PERFORMANS*:

Toplam satışlar:

%21,5 artışla 62,1 milyar TL

FAVÖK:

%21,4 artışla 8,4 milyar TL

Ana ortaklık net zarar:

280 milyon TL

Konsolide (mn TL)	4Ç19	4Ç20	Değişim	2019	2020	Değişim
Satış Gelirleri	12.397	16.060	29,6%	51.135	62.111	21,5%
Brüt Kâr	3.691	4.724	28,0%	15.475	18.752	21,2%
Faaliyet Kârı	605	1.037	71,5%	2.972	4.186	40,9%
FAVÖK	1.478	2.220	50,3%	6.925	8.409	21,4%
Net Kâr	84	-61	a.d.	565	-280	a.d.
Net Kâr** (Migros değerlendirme etkisinden arındırılmış)	-69	-61	12,0%	-297	-280	5,8%

*Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir. Ayrıca 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, gerçeğe uygun değer çalışmasının ana ortaklık etkisi 862 milyon TL olup bu etki hariç 2019 yılı 12 aylık ana ortaklık net zararı 297 milyon TL'dir.

İCRA BAŞKANI HURŞİT ZORLU'NUN DEĞERLENDİRMESİ

2020 yılı, tüm hedeflerimizi yeniden gözden geçirdiğimiz ve hepimizin özverili çalışmaları sayesinde büyümeyi sürdürdüğümüz bir yıl oldu. Yılın ilk çeyreğinde hızla dünyaya yayılan pandemi nedeniyle kısa sürede tüm dünya harekete geçerek toplumsal ve ekonomik önlemler alındı.

Anadolu Grubu olarak 70. yılımıza denk gelen bu süreçte, her şeyden önce tüm çalışanlarımızın sağlığı ve faaliyetlerimizin sürdürülebilirliği için gerekli önlemleri pandeminin en başında aldık. Buna ek olarak, her zaman altını çizdiğimiz gibi yıl boyunca proaktif bilanço ve risk yönetimi finansal önceliklerimizin başında her zaman yer almaya devam etti.

2020 yılında dengeli ülke ve sektör dağılımımız ve başarılı operasyonel performansımız sayesinde satış gelirlerimizi konsolide bazda senelik %21,5, FAVÖK'ümüzü ise satış gelirlerimize paralel olarak %21,4 artırmış olmaktan mutluluk duyuyoruz. Migros'un sene boyunca kaydettiği güçlü satış performansına, Meşrubat, Bira ve Otomotiv segmentleri de pozitif katkı yapmış ve ciro büyümesinde önemli rol oynamışlardır. Pandeminin beraberinde getirdiği zorluklara rağmen ciro ve operasyonel kârlılığımızdaki olumlu neticeler bu zorlu dönemde proaktif yönetim anlayışımızın sonucunda gerçekleşmiştir.

2020 senesi için başlıca operasyonlarımızdaki performanslarımızı değerlendirecek; Bira segmenti güçlü serbest nakit akımı yaratmış ve özellikle Rusya'da kuvvetli bir büyüme kaydetmiştir. Meşrubat segmenti ise net satış gelirlerini satış hacimlerinden, FAVÖK'ü ise net satış gelirlerinden fazla artırarak içinde bulunduğumuz belirsiz ortamda önemli bir başarıya imza atmıştır. Migros satış gelirlerini güçlü bir şekilde artırmış, sanal market uygulamalarına olan yatırımlarını sürdürmüş ve borçluluk oranlarını düşürmeye devam etmiştir.

Güçlü operasyonel performansımızın yanında konservatif ve proaktif bilanço yönetimi, pozitif serbest nakit akım yaratma, verimlilik ve sıkı işletme sermayesi yönetimi gibi öncelikler sayesinde 2020 yılında gerek hızlanan kur artışlarına gerekse pandemi sürecinin getirdiği belirsizliklerin borçluluk rasyolarındaki etkilerini kontrol altında tutmayı başardık.

Konsolide net borç/FAVÖK rasyomuz kurdaki artışa rağmen 2019 yıl sonunda 2,1x'den 2020 yıl sonu sonu itibarıyla 1,5x seviyesine gerilemiştir. Bu rasyo son yılların en düşük seviyesi olmakla beraber, 2018 yıl sonunda ise 3,1x seviyesindeydi. Kârlılığın artırılması, güçlü serbest nakit akımı, yerel para cinsinden finansmana odaklanılması, atıl varlıkların satışı, aktif bir şekilde türev enstrümanları kullanılarak borç yapısındaki yabancı para riskinin ve döviz açık pozisyonlarının azaltılması, Holding ve grup şirketlerindeki borçluluk oranlarının düşmesini sağlamıştır. Bu çerçevede toplam solo Holding yabancı para kredilerin kur riskinin %87'si koruma altına alınmıştır. Bu oran 2018 yıl sonunda %16, 2019 yıl sonunda ise %53 seviyesinde bulunmaktaydı. Bu alınan önlemler net kâr performansına da olumlu katkı yapmıştır.

Anadolu Grubu olarak önümüzdeki dönemde, tüketici odağımızdan vazgeçmeden, borç azaltmaya, operasyonel kârlılık ve serbest nakit akım yaratmaya, sürdürülebilirlik ve dijitalleşme alanlarına odaklanmaya, ayrıca yenilikçi ve öncü çalışmalar gerçekleştirmeye devam edeceğiz. Aşırı çalışmalar ile ilgili olumlu gelişmeler ve önlemlere uyum sayesinde daha iyi sonuçların da gelmesini ve belirsizliklerin ortadan kalkmasını umuyoruz.

ÖZET FİNANSAL SONUÇLAR

Bira (mn TL)	4Ç19	4Ç20	Değişim	2019	2020	Değişim
Satış Hacmi (mhl)	8,6	8,2	-4,1%	36,2	36,2	0,2%
Satış Gelirleri	2.863	3.235	13,0%	11.069	12.352	11,6%
Brüt Kâr	1.235	1.292	4,6%	4.583	4.878	6,4%
FAVÖK (BMKÖ)	609	697	14,5%	1.784	1.961	9,9%
Net Kâr	202	169	-16,1%	715	320	-55,3%
Brüt kâr marjı	43,1%	39,9%		41,4%	39,5%	
FAVÖK marjı	21,3%	21,6%		16,1%	15,9%	
Net kâr marjı	7,0%	5,2%		6,5%	2,6%	
Meşrubat (mn TL)	4Ç19	4Ç20	Değişim	2019	2020	Değişim
Satış Hacmi (mn Ünite Kasa)	203	227	11,7%	1.207	1.184	-1,9%
Satış Gelirleri	2.149	3.184	48,2%	12.008	14.391	19,8%
Brüt Kâr	763	1.044	36,8%	4.181	5.072	21,3%
FAVÖK	270	517	91,1%	2.279	3.137	37,7%
FAVÖK (Diğer gelir/gider hariç)	250	510	104,0%	2.335	3.149	34,8%
Net Kâr	1	-163	a.d.	966	1.233	27,6%
Brüt kâr marjı	35,5%	32,8%		34,8%	35,2%	
FAVÖK marjı	12,6%	16,2%		19,0%	21,8%	
Net kâr marjı	0,0%	-5,1%		8,0%	8,6%	
Migros (mn TL)	4Ç19	4Ç20	Değişim	2019	2020	Değişim
Satış Gelirleri	5.670	7.682	35,5%	22.865	28.790	25,9%
Brüt Kâr	1.429	1.876	31,3%	6.119	7.399	20,9%
FAVÖK	458	650	41,7%	2.232	2.352	5,4%
Net Kâr	-258	-121	53,0%	-461	-403	12,5%
Brüt kâr marjı	25,2%	24,4%		26,8%	25,7%	
FAVÖK marjı	8,1%	8,5%		9,8%	8,2%	
Net kâr marjı	-4,6%	-1,6%		-2,0%	-1,4%	
Otomotiv (mn TL)	4Ç19	4Ç20	Değişim	2019	2020	Değişim
Satış Gelirleri	1.520	1.807	18,8%	4.163	5.741	37,9%
Brüt Kâr	229	312	36,4%	667	942	41,2%
FAVÖK	154	175	14,1%	433	608	40,5%
Net Kâr	27	183	586,5%	-209	397	a.d.
Brüt kâr marjı	15,1%	17,3%		16,0%	16,4%	
FAVÖK marjı	10,1%	9,7%		10,4%	10,6%	
Net kâr marjı	1,8%	10,2%		-5,0%	6,9%	
Enerji ve Sanayi* (mn TL)	4Ç19	4Ç20	Değişim	2019	2020	Değişim
Satış Gelirleri	364	352	-3,2%	1.894	1.687	-10,9%
Brüt Kâr	51	105	105,3%	366	386	5,4%
FAVÖK	26	97	266,1%	274	300	9,3%
Net Kâr	-88	-82	6,2%	-274	-356	-30,1%
Brüt kâr marjı	14,1%	29,9%		19,3%	22,9%	
FAVÖK marjı	7,3%	27,5%		14,5%	17,8%	
Net kâr marjı	-24,2%	-23,4%		-14,5%	-21,1%	
Diğer (mn TL)	4Ç19	4Ç20	Değişim	2019	2020	Değişim
Satış Gelirleri	33	38	15,2%	139	156	12,1%
Brüt Kâr	25	27	8,8%	96	118	23,0%
FAVÖK	12	-37	a.d.	40	-21	a.d.
Net Kâr	-126	-225	-79,0%	-408	-571	-40,0%
Brüt kâr marjı	75,3%	71,2%		68,8%	75,4%	
FAVÖK marjı	36,8%	-96,9%		28,9%	-13,6%	
Net kâr marjı	-377,6%	a.d.		a.d.	a.d.	
Konsolide (mn TL)	4Ç19	4Ç20	Değişim	2019	2020	Değişim
Satış Gelirleri	12.397	16.060	29,6%	51.135	62.111	21,5%
Brüt Kâr	3.691	4.724	28,0%	15.475	18.752	21,2%
FAVÖK	1.478	2.220	50,3%	6.925	8.409	21,4%
Net Kâr	84	-61	a.d.	565	-280	a.d.
Net Kâr** (Migros değerlendirme etkisinden arındırılmış)	-69	-61	12,0%	-297	-280	5,8%
Brüt kâr marjı	29,8%	29,4%		30,3%	30,2%	
FAVÖK marjı	11,9%	13,8%		13,5%	13,5%	
Net kâr marjı	0,7%	-0,4%		1,1%	-0,5%	

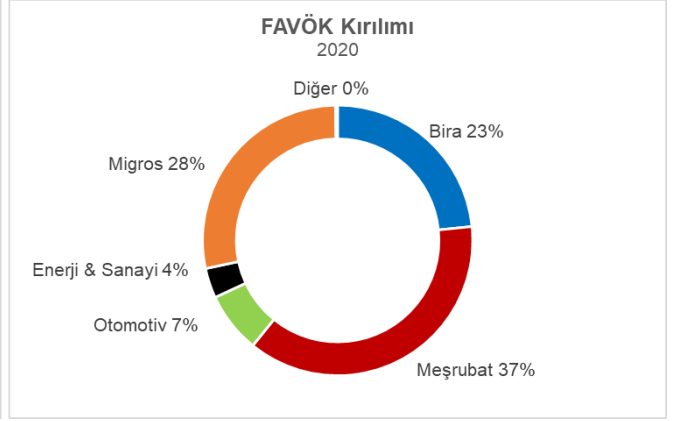
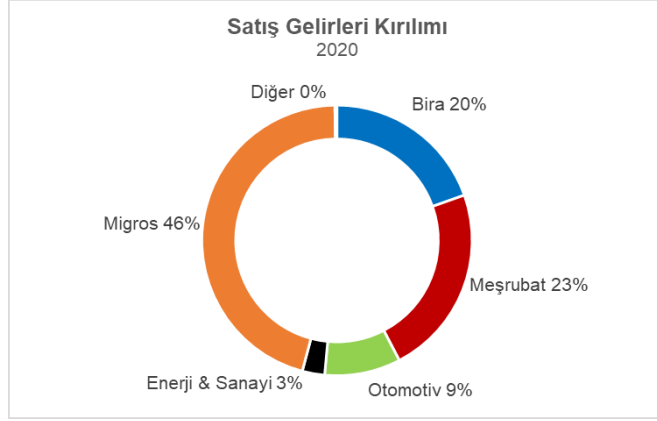
*Enerji ve Sanayi segmentinde Adel, McDonald's, Enerji ve Gayrimenkul şirketlerimizin yanı sıra Efestur bulunmaktadır.

**Migros'un tam konsolide edilmeye başlanması ile gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi ile ilgili işlemler 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Buna istinaden, gerçeğe uygun değer çalışmasının ana ortaklık etkisi 862 milyon TL olup bu etki hariç 2019 yılı 12 aylık ana ortaklık net zararı 297 milyon TL'dir.

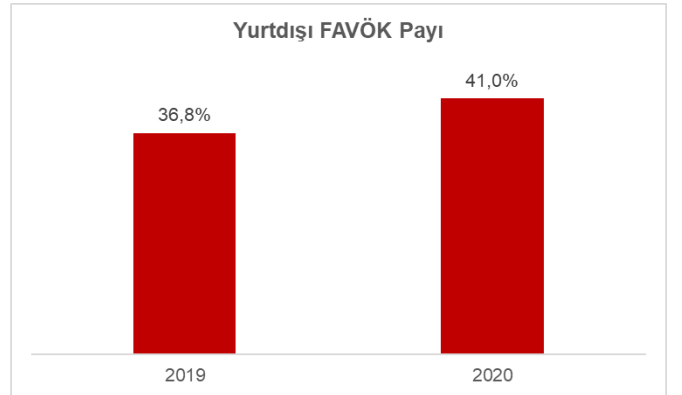
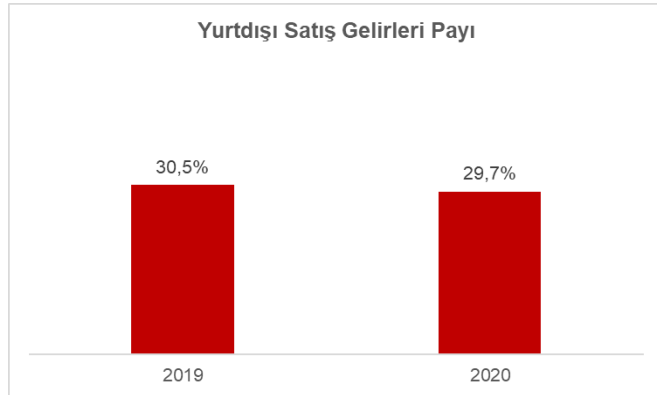
KONSOLİDE FİNANSAL PERFORMANS

Konsolide (mn TL)	4Ç19	4Ç20	Değişim	2019	2020	Değişim
Satış Gelirleri	12.397	16.060	29,6%	51.135	62.111	21,5%
Brüt Kâr	3.691	4.724	28,0%	15.475	18.752	21,2%
Faaliyet Kârı	605	1.037	71,5%	2.972	4.186	40,9%
FAVÖK	1.478	2.220	50,3%	6.925	8.409	21,4%
Net Kâr	84	-61	a.d.	565	-280	a.d.
Net Kâr** (Migros değerlendirme etkisinden arındırılmış)	-69	-61	12,0%	-297	-280	5,8%
Serbest Nakit Akımı	1.139	356	-68,7%	3.560	5.414	52,1%
<i>Brüt kâr marjı</i>	29,8%	29,4%		30,3%	30,2%	
<i>Faaliyet Kar marjı</i>	4,9%	6,5%		5,8%	6,7%	
<i>FAVÖK marjı</i>	11,9%	13,8%		13,5%	13,5%	
<i>Net kâr marjı</i>	0,7%	-0,4%		1,1%	-0,5%	

AG Anadolu Grubu Holding ("Anadolu Grubu") konsolide satışları 2020 yılında geçen yıla göre %21,5 artışla 62,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Başlıca operasyonlarımızda, satış gelirleri %25,9 artan Migros'u, %19,8 yükselen Meşrubat segmenti ve %11,6 büyüyen Bira segmenti takip etmektedir. Otomotiv segmenti satış gelirleri ise filo optimizasyonu neticesinde artan ikinci el araç satışlarının katkısıyla geçen yıla göre %37,9 yükselmiştir. Enerji ve Sanayi segmenti net satış gelirleri geçen sene aynı döneme göre %10,9 daralmış olup, portföyde nispeten düşük paya sahip Diğer segmentin net satış gelirleri ise yıllık %12,1 artmıştır.



Segment toplamı eliminasyon sebebiyle %100'den farklı gerçekleşebilmektedir.



2020 yılında, yurt dışı operasyonlarımızın toplam satış gelirleri içindeki payı, yurt içinde Migros'un güçlü performansı ve otomotiv segmenti satış gelirlerindeki artış neticesinde, %29,7 ile geçen seneye kıyasla bir miktar azalırken, yurt dışı FAVÖK payı ise özellikle Meşrubat ve Bira segmentlerinin güçlü yurt dışı performansı neticesinde %36,8'den %41,0'e yükselmiştir.

Anadolu Grubu konsolide FAVÖK, 2020 yılında yıllık bazda %21,4 artışla 8,4 milyar TL seviyesine çıkmıştır. Özellikle Meşrubat, Bira ve Otomotiv segmentleri operasyonel kârdaki artışı desteklemiş olup, sırasıyla %38, %10 ve %41 FAVÖK büyümesi kaydetmişlerdir. Toplam FAVÖK içerisinde Meşrubat, Migros ve Bira'nın payları sırasıyla %37, %28 ve %23 olarak gerçekleşirken, Otomotiv, Enerji ve Sanayi ve Diğer segmentlerinin toplam FAVÖK içerisindeki payı ise yaklaşık %11'dir.

Ana ortaklık dönem net zararı 2020'de 280 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Karşılaştırılabilir 2019 net zararı ise (Migros değerlendirme etkisinden arındırılmış) 297 milyon TL'dir. Net kârda kur artışının olumsuz etkisinin daha az görülmesi serbest nakit akımı ve karlılıklardaki artışlar, proaktif bilanço yönetimi, varlık satışları ve türev araçlarının kullanımı sayesinde gerçekleşmiştir. 2020 yılında sepet kur %31 artarken 2019 yılında bu artış %10 ile sınırlı kalmıştır.

Bira, Meşrubat, Migros ve Otomotiv segmentlerinde güçlü operasyonel performans, disiplinli işletme sermayesi yönetimi, ihtiyatlı yatırım harcamaları, atıl varlık satışları ve şirketlerin yüksek nakit yaratma kabiliyetleri sayesinde 2020 yılında geçen seneye göre yaklaşık %50'lik artışla 5,4 milyar TL gibi rekor serbest nakit akımı yaratılmıştır.

Güçlü operasyonel performansımızın yanında konservatif ve proaktif bilanço yönetimi, pozitif serbest nakit akım yaratma, atıl varlıkların daha verimli değerlendirilmesi veya satılması, ve sıkı işletme sermayesi yönetimi gibi öncelikler sayesinde 2020 yılında gerek hızlanan kur artışlarına gerekse pandemi sürecinin getirdiği belirsizliklere rağmen borçluluk rasyolarında üst üste ikinci sene önemli iyileşme gözlemlenmiştir.

Özellikle Holding ve Migros başta olmak üzere Grup şirketlerinde borçluluğun azaltılmasında yerel para cinsinden finansmana odaklanılması, serbest nakit akımı yaratma, aktif bir şekilde türev enstrümanları kullanılarak borç yapısındaki yabancı para riskinin azaltılması ve döviz açık pozisyonlarının düşürülmesi rol almıştır. Bu politika çerçevesinde toplam solo Holding döviz cinsi net borcumuzun %87'si koruma altına alınmıştır. Bu oran 2018'de %16, 2019'da %53 seviyesinde bulunmaktaydı. Bu çerçevede alınan önlemler net kâr performansına olumlu katkı yapmıştır.

Konsolide net borç/FAVÖK rasyosu 2020 yılının sonunda 1,5x seviyesine gerileyerek son yılların en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu rasyo 2019 yıl sonunda 2,1x, 2018 yıl sonunda ise 3,1x seviyesindeydi. Borçların azaltılmasında etkin ve güçlü bir yol izleyen Migros'un net borç/FAVÖK rasyosu dönem içerisinde kurdaki artışa rağmen 1,5x'e gerilemiş olup, aynı zamanda Otomotiv segmenti net borç/FAVÖK rasyosu da 1,4x seviyesine düşmüştür. Meşrubat segmenti net borç/FAVÖK rasyosu ise Eylül sonunda olduğu gibi 0,5x gibi çok düşük bir seviyede gerçekleşmiştir. Öte yandan Bira segmenti net borç/FAVÖK rasyosu 2019 yıl sonunda 1,0x iken 2020'de hafif bir artışla 1,1x'e olmuştur. Enerji & Sanayi segmentinde net borç/FAVÖK rasyosu 7,1x seviyesinde gerçekleşmiştir.

2020 yıl sonu itibarıyla Anadolu Grubu konsolide borcun %37'si kısa vadeli, %63'ü uzun vadeli olarak sınıflandırılmaktadır. Holding konsolide borcun ortalama vadesi 21 aydır.

Net nakit akımı yaratarak borçluluğun azaltılması stratejisi çerçevesinde, Holding ve şirketlerimiz bünyesinde varlıklarımızın daha verimli kullanılabilmesi veya satılmalarına yönelik stratejik alternatifler de değerlendirilmeye devam etmektedir.

Aktif varlıkları arasında AND Kozyatağı binasının bulunduğu AND Anadolu Gayrimenkul Yatırımları A.Ş. şirketimizin %100 oranındaki hisselerinin, Maher Yatırım Holding A.Ş.'nin iştiraki olan Quick Sigorta A.Ş. ve Corpus Sigorta A.Ş. şirketleri tarafından satın alınmasına yönelik bağlayıcı olmayan bir mutabakat sağlanmış olup ilgili taraflarla pay devrine ilişkin finansal, vergisel, hukuki inceleme ve müzakere süreci başlatılmıştır. Bu çerçevede, pay devir işlemlerinin gerektirebileceği izinler için resmi kuruluş ön başvuruları da dahil, gerekli işlemlerin başlatılmasına karar verilmiştir. Taraflarca sağlanmış mutabakata göre, hisse devir bedeli'nin 70 milyon TL seviyesinde olacağı tahmin edilmekte olup söz konusu hisse devir bedeli ilgili şirketin kapanış tarihindeki bilançosunda yer alan toplam aktifleri ile borç ve yükümlülüklerinin netleştirilmesi şeklinde hesaplanacaktır. Konu ile ilgili gelişmeler olduğunda kamuoyu bilgilendirilecektir.

Segmentler Bazında Borçluluk (IFRS16 Dahil)

2020 Yıl sonu itibariyle (milyon TL)	Toplam Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Borç	Net Borç/FAVÖK*
Bira	6.034	3.864	2.169	1,1
Meşrubat	6.160	4.684	1.477	0,5
Migros	6.772	3.237	3.536	1,5
Otomotiv	1.340	459	881	1,4
Enerji & Sanayi	2.491	348	2.143	7,1
Diğer (Holding dahil)	3.068	335	2.733	a.d.
<i>Holding borç</i>	<i>3.068</i>	<i>288</i>	<i>2.780</i>	<i>a.d.</i>
Konsolide	25.797	12.927	12.870	1,5
Konsolide (Euro mn)	2.864	1.435	1.429	1,5
Konsolide (IFRS16 Hariç)	22.192	12.927	9.265	1,3

2019 Yıl 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	6.837	2.348	4.489	2,0
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>	<i>2.482</i>	<i>200</i>	<i>2.282</i>	<i>a.d.</i>
Konsolide	23.956	9.344	14.612	2,1
Konsolide (Euro mn)	3.602	1.405	2.197	2,1
Konsolide (IFRS16 Hariç)	20.589	9.344	11.245	1,9

*Tabloda bulunan borç rakamları türev araçların etkisini göstermemektedir. Bu kapsamda kur riskinden korunma amaçlı yapılan hedge işlemlerinin etkisinin arındırılmış konsolide 2020 net borç/FAVÖK rasyosu 1,49 olarak gerçekleşmektedir.

BİRA SEGMENTİ

Bira (mn TL)	4Ç19	4Ç20	Değişim	2019	2020	Değişim
Satış Hacmi (mhl)	8,6	8,2	-4,1%	36,2	36,2	0,2%
Satış Gelirleri	2.863	3.235	13,0%	11.069	12.352	11,6%
Brüt Kâr	1.235	1.292	4,6%	4.583	4.878	6,4%
FAVÖK (BMKÖ)	609	697	14,5%	1.784	1.961	9,9%
Net Kâr	202	169	-16,1%	715	320	-55,3%
Brüt kâr marjı	43,1%	39,9%		41,4%	39,5%	
FAVÖK marjı	21,3%	21,6%		16,1%	15,9%	
Net kâr marjı	7,0%	5,2%		6,5%	2,6%	

Bira segmenti toplam satış hacmi, 2020 yılında geçen yıla göre %0,2 artışla 36,2 milyon hektolitreye olmuştur. Uluslararası bira operasyonlarının satış hacmi 2020 yılının tamamında yıllık bazda %2,6 oranında artarak 31,6 milyon hektolitreye ulaşırken, Türkiye bira operasyonlarının satış hacmi yıllık bazda %13,6 oranında daralarak 4,6 milyon hektolitreye gerilemiştir.

Rusya bira satış hacmi geçen senenin son çeyreğindeki yüksek-tek haneli büyümenin yüksek bazı sebebiyle dördüncü çeyrekte düşük-orta tek haneli daralma göstermiştir. Günlük yeni COVID-19 vaka sayıları bu dönemde global trende benzer şekilde şimdiye kadarki en yüksek seviyeye ulaşmıştır. Artan tedbirler ve yoğun rekabet ortamı hacimleri baskılamaya devam etmiştir. Buna rağmen, 2020 yılının tamamında, Rusya operasyonları hacimleri orta tek haneli oranda artış kaydetmiş ve sene başından bu yana hacim ve değer bazında pazar payı kazanımları sağlanmıştır. Ukrayna bira operasyonu COVID-19 vaka sayıları nedeniyle baskı altında kalan bira pazarına rağmen, yüksek-tek haneli oranda büyüme göstermiştir. Türkiye operasyonlarında son çeyreğin özellikle ilk yarısındaki satış hacimleri beklentilerin üzerinde performans sergilemiştir. Bununla birlikte, dördüncü çeyreğin ikinci yarısında açık ve kapalı satış noktalarına gelen kısıtlamalar ve haftasonu sokağa çıkma yasakları satış hacmini olumsuz etkilemiştir.

Bira operasyonları net satış gelirleri 2020 yılında geçen yıla kıyasla %11,6 artışla 12,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Uluslararası operasyonları net satış gelirleri pozitif kur çevrim farklarıyla desteklenerek hacim büyümesinin üzerinde artış göstermiştir. Türkiye bira operasyonlarındaki net satış gelirleri yapılan fiyat ayarlamaları ve özellikle ikinci ve üçüncü çeyreklerde değer bazlı büyümeye ilişkin alınan aksiyonlardan faydalanarak 2020 yılının tamamında %2,3 oranında artış göstermiştir. 2020 yılında yurt dışı bira satış gelirleri toplam satış gelirlerin %81'i olmuştur.

Bira segmenti brüt kâr marjı geçen yılın aynı dönemine göre 190 baz puan daralarak %39,5 olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası bira operasyonlarının marjı yılın son çeyreğinde özellikle Rusya'daki fiyat baskısı ve Ukrayna'daki negatif portföy kırılımı sonucunda daralmıştır. Yurt içi bira operasyonlarda, açık satış noktalarındaki satış kısıtlamalarından dolayı fiçi satışlarındaki düşüşün yanı sıra ambalaj kırılımındaki değişim maliyetlerde artışa sebep olmuştur. Buna ek olarak brüt kar marjı, hacim performansının düşük gerçekleşmesi sonucu sabit giderlerin payının artması sonucunda daha düşük seviyede gerçekleşmiştir.

FAVÖK 2020 yılında %9,9 artışla 2,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası operasyonlarda faaliyet giderlerindeki yıllık 169 baz puan tasarruf sayesinde FAVÖK (BMKÖ) %14,1 büyüme ile 1,6 milyar TL'ye ulaşmış olup; FAVÖK marjı ise %16,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye bira operasyonları FAVÖK rakamı geçen sene gerçekleşen 407 milyon TL seviyesine kıyasla 2020 yılında 381 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Bira segmenti 2020 yılında 320 milyon TL net kâr elde etmiştir.

Yurt içi operasyonlarında serbest nakit akımı 2020 yılında 144 milyon TL olurken, yurt dışı operasyonların serbest nakit akımı ise 2020 yılında 629 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

MEŞRUBAT SEGMENTİ

Meşrubat (mn TL)	4Ç19	4Ç20	Değişim	2019	2020	Değişim
Satış Hacmi (mn Ünite Kasa)	203	227	11,7%	1.207	1.184	-1,9%
Satış Gelirleri	2.149	3.184	48,2%	12.008	14.391	19,8%
Brüt Kâr	763	1.044	36,8%	4.181	5.072	21,3%
FAVÖK	270	517	91,1%	2.279	3.137	37,7%
FAVÖK (Diğer gelir/gider hariç)	250	510	104,0%	2.335	3.149	34,8%
Net Kâr	1	-163	a.d.	966	1.233	27,6%
Brüt kâr marjı	35,5%	32,8%		34,8%	35,2%	
FAVÖK marjı	12,6%	16,2%		19,0%	21,8%	
Net kâr marjı	0,0%	-5,1%		8,0%	8,6%	

Meşrubat segmenti satış hacmi 2020 yılında %1,9 düşüşle 1.184 milyon ünite kasa olmuştur. 2020 yılında Türkiye operasyonlarının konsolide satış hacmi %7,5 daralırken, uluslararası operasyonların satış hacmi, Türkiye operasyonlarına göre daha güçlü bir performans sergileyerek yıllık bazda %2,8 büyümüştür. Uluslararası operasyonların bu güçlü performansında, yerinde tüketim kanalının toplam satışlardaki payının Türkiye operasyonlarına kıyasla daha az olması ile daha olumlu performans gösteren gazlı içecekler kategorisinin payının daha fazla olması etkili olmuştur. Bunlarla birlikte, güçlü pazar uygulamaları, uluslararası operasyonlar içindeki hacim olarak en büyük ülke olan Pakistan'da gazlı içecekler kategorisinde pazar liderliğini getirmiştir. Yurtdışı satış gelirleri toplam satış gelirlerinin %57'sini oluşturmaktadır.

Net satış gelirleri 2020 yılında %19,8 büyüyerek 14,4 milyar TL olarak gerçekleşti. Kur çevrim farkının kısmi olumlu etkisi hariç bakıldığında, net satış gelirleri yine güçlü bir performans sergilemiştir. Kur etkisinden arındırılmış ünite kasa başına net satış geliri, olumsuz paket ve ülke dağılımına rağmen, fiyat ayarlamaları, disiplinli değer büyümesi yönetimi ve toplam satış hacmi içinde gazlı içecekler kategorisinin payının geçen senenin dördüncü çeyreğine göre daha yüksek olması ile birlikte %14,1 büyümüştür.

Brüt kar marjı 2020 yılı tamamında %35,2'ye yükselirken, yılın son çeyreğinde, raporlanan bazda 273 baz puanlık düşüşle %32,8 olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar, yedek parçaların 20 yıl olan faydalı ömrünün 10 yıl olarak değiştirilmesi, olumsuz paket ve ülke dağılımı ile nakit akış riskinden korunma muhasebesi metodolojisinin 01.01.2020 tarihinden itibaren uygulanmamasından olumsuz etkilenmiştir. Nakit akış riskinden korunma muhasebesi metodolojisinin etkisi hariç bakıldığında 2020'nin son çeyreğinde brüt kar marjı sadece 50 baz puan azalmıştır. Yedek parçaların faydalı ömürlerinde yapılan değişiklikten kaynaklanan yıllık kümülatif 121,5 milyon TL'lik gayri nakdi etkinin tamamı 4. çeyrek finansal tablolarına yansıtılırken, bu etki de hariç bakıldığında brüt kar marjı yılın son çeyreğinde geçen seneye göre 331 baz puan artış göstermiştir.

2020 yılında konsolide FAVÖK marjı 282 baz puan artışla %21,8 olurken, tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK marjı 4Ç20'de 365 baz puan artarak %16,2 olarak gerçekleşirken, nakit akış riskinden korunma muhasebesinin etkisinden arındırılmış olarak ise 588 baz puan artış göstermiş oldu. Bu zorlu süreçte, CCI'nın gelir büyümesi yönetimine olan bağlılığı ve disiplinli bir şekilde yürütülen maliyet kontrol mekanizması sayesinde kaliteli büyüme trendi devam ettirilmiştir. Türkiye operasyonunun FAVÖK marjı (diğer gelir/gider etkisi hariç tutulduğunda) raporlanan bazda geçen seneye paralel iken, nakit akış riskinden korunma muhasebesinin etkisi hariç bakıldığında ise 467 baz puan artış göstermiş oldu. Uluslararası operasyonların FAVÖK marjı (diğer gelir/gider etkisi hariç tutulduğunda) 696 baz puan artışla %23,3 olmuştur.

Net kar, 2019 yılında 966 milyon TL iken, 2020 yılında 1,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Net kardaki bu artışa güçlü faaliyet karlılığı ve daha düşük finansal giderler olumlu katkı yaparken nakit etkisi olmayan yedek parçaların faydalı ömründeki değişiklik (4Ç20: 122mn TL) ve Irak operasyonunun satım opsiyonu değerlemesi (4Ç20: 127mn TL) karlılığa olumsuz etki yapmıştır.

Serbest nakit akımı, 2019 yılında 1.081 milyon TL iken, 2020 yılında 1.987 milyon TL oldu. Güçlü karlılık, pandemi dönemindeki ihtiyatlı harcama yaklaşımı kapsamındaki düşük yatırım harcamaları ve bunlara ek olarak sıkı işletme sermayesi yönetimi, güçlü bir serbest nakit akışı yaratılmasını sağlayan etkenler oldu.

MİGROS

Migros (mn TL)	4Ç19	4Ç20	Değişim	2019	2020	Değişim
Satış Gelirleri	5.670	7.682	35,5%	22.865	28.790	25,9%
Brüt Kâr	1.429	1.876	31,3%	6.119	7.399	20,9%
FAVÖK	458	650	41,7%	2.232	2.352	5,4%
Net Kâr	-258	-121	53,0%	-461	-403	12,5%
Brüt kâr marjı	25,2%	24,4%		26,8%	25,7%	
FAVÖK marjı	8,1%	8,5%		9,8%	8,2%	
Net kâr marjı	-4,6%	-1,6%		-2,0%	-1,4%	

Migros net satış gelirleri 2020 yılında %25,9 artarak 28,8 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Migros 2020 yılı genelinde artan talep, sepet büyümesi ve online hizmet verdiği şehir sayısını da artırarak satış gelirlerinde büyüme elde etmiştir. Buna ek olarak çoklu-kanal alışveriş deneyimini geliştirmeye yönelik çabalarına devam etmiştir.

2020 yılı boyunca online satışlar güçlü seyretmiştir. Migros artan kapasite ve hizmet alanı ile artık online satışlarında önümüzdeki dönemde ani talep artışlarını çok daha iyi karşılayabilecek durumda bulunmaktadır. İnternet satışlarını destekleyen mağaza sayısı hızla artarak 529 olurken 81 ilimizde de hizmet vermektedir. Migros 2020 yılında 121 yeni mağaza açılışı yapmış ve toplam mağaza sayısını 2020 yılında 2.319'a yükseltmiştir. Bu yılın ilk iki ayında ise 27 yeni mağaza açılışı gerçekleşmiştir.

Brüt kâr 2020 yılında %20,9 artarak 7,4 milyar TL'ye yükselmiş; brüt kâr marjı %25,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Migros 2020'de 2,4 milyar TL FAVÖK yaratmış; FAVÖK marjı da %8,2 olarak gerçekleşmiştir. IFRS 16 etkileri ve vade masrafları hariç bakıldığında Migros'un 2020 EBITDA marjı (%5,3) sabit kalmış, EBITDA ise %26 büyüme göstermiştir.

Borçluluğun azaltılması yönünde yönetimin uyguladığı plan neticesinde Migros'un net borç/FAVÖK rasyosu 2020 sonunda 2019 yılına kıyasla 50 baz puan azalışla 1,5x olmuştur. Bu rasyo IFRS16 hariç 0,4x olarak gerçekleşmiştir. Migros net borcu 2020 sonunda bir önceki yıl sonuna göre 954 milyon TL azalarak 3,5 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 Aralık sonunda 95 milyon Euro'ya indirilmiştir.

2020 yılında geçen seneye göre daha sert artan kurlara karşın Migros'un borçluluğunun azaltılması ve yerel para cinsinden finansmana odaklanması net kârlılığı olumlu etkilemiştir. Ancak marjlarda geçen seneye göre kısmen bir daralma, finansal giderler ve IFRS16 etkisi nedeniyle Migros 2020 yılını 403 milyon TL net zararlar kapatmıştır.

OTOMOTİV SEGMENTİ

Otomotiv (mn TL)	4Ç19	4Ç20	Değişim	2019	2020	Değişim
Satış Gelirleri	1.520	1.807	18,8%	4.163	5.741	37,9%
Brüt Kâr	229	312	36,4%	667	942	41,2%
FAVÖK	154	175	14,1%	433	608	40,5%
Net Kâr	27	183	586,5%	-209	397	a.d.
Brüt kâr marjı	15,1%	17,3%		16,0%	16,4%	
FAVÖK marjı	10,1%	9,7%		10,4%	10,6%	
Net kâr marjı	1,8%	10,2%		-5,0%	6,9%	

Otomotiv segmenti satış gelirleri 2020 yılında geçen yıla göre %37,9 artarak 5,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Yıl genelinde otomotiv segmenti net satış gelirlerindeki artışın ana nedeni ise Çelik Motor'un ikinci el araç satışları, konsinye araç satışları ve KIA araç satışlarında meydana gelen artış olmuştur. Bunların sonucunda Çelik Motor satış gelirleri yıllık %62 yükselerek 4,3 milyar TL olmuştur. Pandemi nedeniyle ihracat gelirleri azalan Anadolu Isuzu'nun toplam satış gelirleri 2020 yılında yıllık %12,8 daralarak 1,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

12 aylık sonuçlara göre Otomotiv segmenti toplam satış gelirlerinin %75'ini Çelik Motor, %22'sini Anadolu Isuzu ve %4'ünü Anadolu Motor oluşturmaktadır.

Segmentin brüt kâr marjı 2020 yılında 40 baz puan artarak %16,4 seviyesine gelmiştir.

Çelik Motor'un brüt kârı geçen yıla göre %67 artmış olup, konsinye araç satışlarındaki artış nedeniyle Çelik Motor brüt kâr marjı sadece 50 baz puan artarak %14,9 olmuştur. Öte yandan Anadolu Isuzu brüt kâr marjı, yurt içi ticari araç pazarının büyümesi neticesinde 210 baz puan artarak %20,3'e yükselmiştir.

Toplam FAVÖK, 2019 yılında 433 milyon TL'den 2020'de 608 milyon TL seviyesine yükselmiş olup, FAVÖK marjı 20 baz puan artmıştır. Anadolu Isuzu FAVÖK marjı geçen seneye kıyasla ticari alacak ve borçlardan kaynaklanan kur farkı zararındaki artışla birlikte, ihracat hacminde meydana gelen daralma neticesinde 130 baz puan daralarak %9,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Çelik Motor'un kârlılığı, KIA satışlarının performansı ve kısa ve uzun dönem kiralama portföyünde bulunan araçların satışı sonucu olumlu gelişmiştir. Çelik Motor FAVÖK'ü %71 artarak otomotiv segmentindeki büyümenin ana nedenini oluşturmuştur. Öte yandan, yıl boyunca filo büyüklüğünü optimize etmeye devam eden Çelik Motor, on iki ayda yaklaşık 803 milyon TL fon yaratmıştır ve araç parkı 2020 Aralık sonunda yaklaşık 2.400'e kadar gerilemiştir. Çelik Motor önümüzdeki dönemde KIA satış ve dağıtım, ikinciye.com operasyonları ve saatlik araç kiralama MOOV'a odaklanmaya devam edecektir.

Otomotiv segmenti net borç/FAVÖK rasyosu kurdaki yukarı yönlü dalgalanmaya rağmen kiralamadaki araç satışı sonucu artan FAVÖK ve bu satışlardan yaratılan fonlar sayesinde azalan borçluluk neticesinde geçen sene sonunda 3,5x seviyesinden 2020 yıl sonunda 1,4x'e düşmüştür. 2018 yıl sonunda 2,2 milyar TL seviyesinde olan Çelik Motor net borcu 2019 yıl sonunda 1,1 milyar TL'ye 2020 yıl sonunda ise 489 milyon TL'ye gerilemiştir. Otomotiv segmenti şirketlerimiz etkin finansal yönetim önlemleri ve temkinli yaklaşımları ile önümüzdeki dönemde operasyonlarını sürdürmeye devam edeceklerdir.

ENERJİ VE SANAYİ SEGMENTİ

Enerji ve Sanayi (mn TL)	4Ç19	4Ç20	Değişim	2019	2020	Değişim
Satış Gelirleri	364	352	-3,2%	1.894	1.687	-10,9%
Brüt Kâr	51	105	105,3%	366	386	5,4%
FAVÖK	26	97	266,1%	274	300	9,3%
Net Kâr	-88	-82	6,2%	-274	-356	-30,1%
Brüt kâr marjı	14,1%	29,9%		19,3%	22,9%	
FAVÖK marjı	7,3%	27,5%		14,5%	17,8%	
Net kâr marjı	-24,2%	-23,4%		-14,5%	-21,1%	

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

Enerji ve Sanayi segmenti net satış gelirleri 2020 yılında %10,9 daralarak 1,7 milyar TL olmuştur. Adel satış gelirleri geçen yıla göre %12,7 artarken, McDonald's satış gelirleri ise pandemi nedeniyle geçici olarak kısıtlamalara tabi tutulan restoranlar nedeniyle %22,5, Gayrimenkul şirketlerinde satış gelirleri ise %3,4 daralmıştır.

Enerji ve Sanayi segmenti toplam satışları içerisinde McDonald's %46, Gayrimenkul şirketleri %24, Adel %23, GUE ise %6 paya sahiptir. Buna ek olarak, Gayrimenkul şirketleri borcu bu segmentin toplam borcunun %42'si, GUE ise %34'ünü oluşturmaktadır.

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

Enerji ve Sanayi segmenti 2020 yılı brüt kâr marjı %22,9 olurken, segmentin FAVÖK'ü %9,3 artışla 300 milyon TL seviyesine gelmiştir.

Segmentin net borç/FAVÖK rasyosu 2019 yıl sonunda 7,5x iken 2020 yıl sonunda azalarak 7,1x olarak gerçekleşmiştir.

DİĞER

Dİğer (mn TL)	4Ç19	4Ç20	Değişim	2019	2020	Değişim
Satış Gelirleri	33	38	15,2%	139	156	12,1%
Brüt Kâr	25	27	8,8%	96	118	23,0%
FAVÖK	12	-37	a.d.	40	-21	a.d.
Net Kâr	-126	-225	-79,0%	-408	-571	-40,0%
Brüt kâr marjı	75,3%	71,2%		68,8%	75,4%	
FAVÖK marjı	36,8%	-96,9%		28,9%	-13,6%	
Net kâr marjı	-377,6%	a.d.		a.d.	a.d.	

Holding'in, AEH Sigorta A.Ş. ve diğer ufak büyüklükte şirketlerin içerisinde bulunduğu Diğer segmenti satış gelirleri 156 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

SEGMENTLER BAZINDA ÖZET FİNANSALLAR – 2020*

milyon TL	Net Satışlar	Yıllık Değişim	Brüt Kar	Yıllık Değişim	FAVÖK	Yıllık Değişim	Net kâr/zarar	Yıllık Değişim
Bira	12.352	12%	4.878	6%	1.961	10%	320	-55%
Meşrubat	14.391	20%	5.072	21%	3.137	38%	1.233	28%
Migros	28.790	26%	7.399	21%	2.352	5%	-403	13%
Otomotiv	5.741	38%	942	41%	608	41%	397	a.d.
Enerji ve Sanayi	1.687	-11%	386	5%	300	9%	-356	-30%
Diğer	156	12%	118	23%	-21	a.d.	-571	-40%
Konsolide	62.111	21%	18.752	21%	8.409	21%	-280	a.d.

*Yıllık değişimler 2019 yılının tamamında Migros'un tam konsolide edildiği varsayımına dayanmaktadır.

KONSOLİDE ÖZET BİLANÇO

TL milyon	31.12.2020	31.12.2019
Nakit ve nakit benzerleri	12.878	8.928
Ticari alacaklar	3.372	3.316
Stoklar	7.169	5.698
Peşin ödenmiş giderler	867	758
Diğer dönen varlıklar	1.829	1.776
Satış amaçlı elde tutulan varlıklar	326	-
Dönen Varlıklar	26.441	20.476
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	141	74
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	173	324
Maddi duran varlıklar	16.370	16.544
Kullanım hakkı varlıkları	3.390	3.059
Maddi olmayan duran varlıklar	24.708	23.723
-Şerefiye	7.012	6.934
-Diğer maddi olmayan duran varlıklar	17.696	16.789
Diğer cari olmayan varlıklar	2.090	2.229
Duran Varlıklar	46.872	45.953
Toplam Varlıklar	73.313	66.429
Kısa vadeli borçlanmalar	5.529	3.335
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	3.577	4.046
-Banka kredileri	2.768	3.271
-Kiralama işlemlerinden borçlar	809	775
Ticari borçlar	14.209	11.483
Ertelenmiş gelirler	390	265
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	4.279	2.704
Kısa Vadeli Yükümlülükler	27.984	21.833
Uzun vadeli borçlanmalar	16.691	16.575
-Banka kredileri	13.894	13.983
-Kiralama işlemlerinden borçlar	2.797	2.592
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	3.368	3.196
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	1.005	853
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21.064	20.624
Toplam Yükümlülükler	49.048	42.457
Özkaynaklar	24.265	23.972
Kontrol gücü olmayan paylar	18.435	17.789
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	5.830	6.183
Toplam Kaynaklar	73.313	66.429

KONSOLİDE ÖZET GELİR TABLOSU

TL milyon		
	31.12.2020	31.12.2019
Hasılat	62.111	44.782
Satışların maliyeti (-)	(43.359)	(31.105)
Brüt Kar	18.752	13.677
Faaliyet giderleri (-)	(13.941)	(10.509)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(giderler)	(345)	(201)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların kar/(zarar) larındaki paylar	(280)	(375)
Esas faaliyet Karı/(Zararı)	4.186	2.592
Yatırım faaliyetlerinden gelir / (giderler)	502	1.893
Finansman gelir/ (giderleri)	(3.186)	(2.716)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	1.502	1.769
Vergi Gelir / (Gideri)	(888)	(518)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	614	1.251
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	(1)	10
Dönem Karı/(Zararı)	613	1.261
<i>Dönem Karının/(Zararının) Dağılımı</i>		
Kontrol gücü olmayan paylar	893	696
Ana ortaklık payları	(280)	565

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.