

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

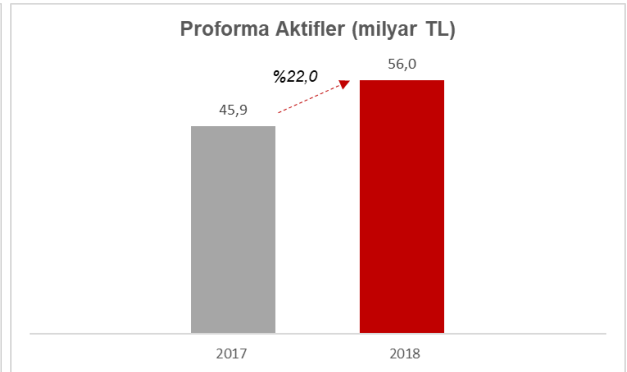
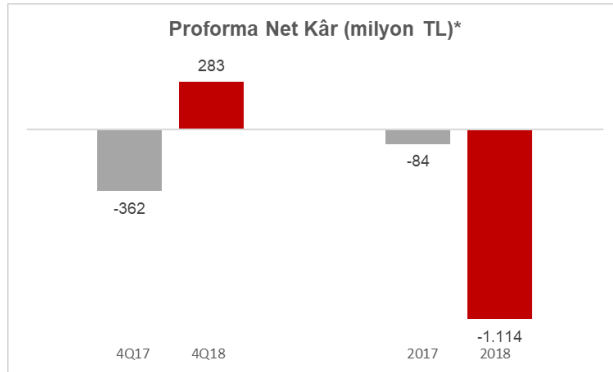
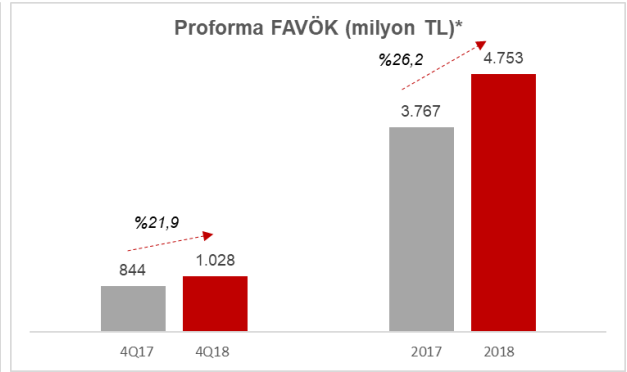
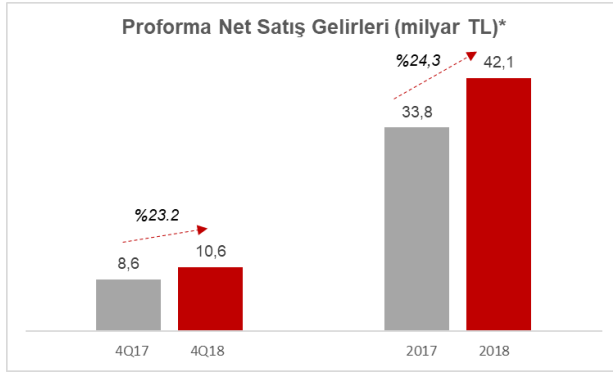
2018 Yıl sonu Finansal Sonuçlara İlişkin Bilgilendirme Notu, 7 Mart 2019

2018 YIL SONU PROFORMA* ÖZET GÖSTERGELER

- Toplam satışlar %24 artışla 42,1 milyar TL
- FAVÖK %26 artışla 4,8 milyar TL, proforma FAVÖK marjı %11,3
- Ana ortaklık net zarar 1,1 milyar TL
- Aktif toplamı %22 artışla 56,0 milyar TL

2018 4. ÇEYREK PROFORMA ÖZET GÖSTERGELER

- Toplam satışlar %23 artışla 10,6 milyar TL
- FAVÖK %22 artışla 1 milyar TL, proforma FAVÖK marjı %9,7
- Ana ortaklık net kâr 283 milyon TL



*Migros'un tam konsolide olarak dahil edilmesi suretiyle üretilmiş olan konsolide sonuçları ifade etmektedir. Karşılaştırılabilir olması maksadıyla Bira Grubu 2017 rakamları ABI Rusya ve ABI Ukrayna'nın etkisini 1 Nisan itibarıyla içerecek şekilde proforma bazda hazırlanmıştır. Bu çerçevede proforma konsolide 4Ç17 ve 2017 rakamları da söz konusu etkiyi içermektedir.

Bira (mn TL)	4Ç17*	4Ç18	Değişim	2017*	2018	Değişim
Satış Gelirleri	1.685	2.324	38,0%	6.195	8.067	30,2%
Brüt Kar	806	968	20,0%	2.831	3.464	22,3%
FAVÖK	403	415	2,8%	1.094	1.128	3,1%
Net Kar	-43	86	a.d.	107	50	-53,7%
Brüt kar marjı	47,8%	41,6%	-6,2	45,7%	42,9%	-2,8
FAVÖK marjı	23,9%	17,8%	-6,1	17,7%	14,0%	-3,7
Net Kar marjı	-2,6%	3,7%	6,3	1,7%	0,6%	-1,1
Meşrubat (mn TL)	4Ç17	4Ç18	Değişim	2017	2018	Değişim
Satış Gelirleri	1.628	2.001	22,9%	8.392	10.623	26,6%
Brüt Kar	518	573	10,6%	2.772	3.527	27,2%
FAVÖK	170	147	-13,4%	1.379	1.871	35,7%
Net Kar	-149	148	a.d.	238	327	37,5%
Brüt kar marjı	31,8%	28,6%	-3,2	33,0%	33,2%	0,2
FAVÖK marjı	10,4%	7,4%	-3,1	16,4%	17,6%	1,2
Net Kar marjı	-9,1%	7,4%	16,5	2,8%	3,1%	0,2
Otomotiv (mn TL)	4Ç17	4Ç18	Değişim	2017	2018	Değişim
Satış Gelirleri	1.184	1.207	1,9%	3.372	3.907	15,9%
Brüt Kar	160	146	-8,5%	560	695	24,0%
FAVÖK	90	127	41,3%	365	433	18,5%
Net Kar	-44	-35	-21,5%	-161	-479	197,3%
Brüt kar marjı	13,5%	12,1%	-1,4	16,6%	17,8%	1,2
FAVÖK marjı	7,6%	10,5%	2,9	10,8%	11,1%	0,2
Net Kar marjı	-3,7%	-2,9%	0,9	-4,8%	-12,3%	-7,5
Perakende (mn TL)	4Ç17	4Ç18	Değişim	2017	2018	Değişim
Satış Gelirleri	199	234	17,8%	1.008	1.200	19,1%
Brüt Kar	24	26	10,4%	218	248	13,8%
FAVÖK	-11	-8	-31,7%	91	111	22,5%
Net Kar	-28	-36	30,2%	9	-11	a.d.
Brüt kar marjı	12,0%	11,2%	-0,8	21,6%	20,7%	-1,0
FAVÖK marjı	-5,5%	-3,2%	2,3	9,0%	9,3%	0,3
Net Kar marjı	-13,9%	-15,4%	-1,5	0,8%	-0,9%	-1,7
Diğer (mn TL)	4Ç17	4Ç18	Değişim	2017	2018	Değişim
Satış Gelirleri	72	134	86,7%	239	381	59,3%
Brüt Kar	45	39	-13,8%	116	148	26,9%
FAVÖK	1	9	a.d.	2	20	a.d.
Net Kar	-299	289	a.d.	-52	-690	a.d.
Brüt kar marjı	63,1%	29,1%	-34,0	48,7%	38,8%	-9,9
FAVÖK marjı	0,7%	6,4%	5,6	0,7%	5,2%	4,5
Net Kar marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide (mn TL)	4Ç17*	4Ç18	Değişim	2017*	2018	Değişim
Satış Gelirleri	4.712	5.843	24,0%	19.018	23.981	26,1%
Brüt Kar	1.515	1.716	13,3%	6.360	7.943	24,9%
FAVÖK	653	689	5,6%	2.931	3.562	21,6%
Net Kar	-362	283	a.d.	-84	-1.114	a.d.
Brüt kar marjı	32,1%	29,4%	-2,8	33,4%	33,1%	-0,3
FAVÖK marjı	13,9%	11,8%	-2,1	15,4%	14,9%	-0,6
Net Kar marjı	-7,7%	4,8%	12,5	-0,4%	-4,6%	-4,2
Migros (mn TL)	4Ç17	4Ç18	Değişim	2017	2018	Değişim
Satış Gelirleri	4.022	4.923	22,4%	15.344	18.717	22,0%
Brüt Kar	1.080	1.422	31,7%	4.082	5.249	28,6%
FAVÖK	226	344	52,0%	872	1.217	39,6%
Net Kar	-206	359	a.d.	513	-836	a.d.
Brüt kar marjı	26,8%	28,9%	2,0	26,6%	28,0%	1,4
FAVÖK marjı	5,6%	7,0%	1,4	5,7%	6,5%	0,8
Net Kar marjı	-5,1%	7,3%	12,4	3,3%	-4,5%	-7,8
Proforma Konsolide (mn TL)**	4Ç17*	4Ç18	Değişim	2017*	2018	Değişim
Satış Gelirleri	8.616	10.614	23,2%	33.837	42.070	24,3%
Brüt Kar	2.583	3.127	21,1%	10.395	13.146	26,5%
FAVÖK	844	1.028	21,9%	3.767	4.753	26,2%
Net Kar	-362	283	a.d.	-84	-1.114	a.d.
Brüt kar marjı	30,0%	29,5%	-0,5	30,7%	31,2%	0,5
FAVÖK marjı	9,8%	9,7%	-0,1	11,1%	11,3%	0,2
Net Kar marjı	-4,2%	2,7%	6,9	-0,2%	-2,6%	-2,4

*Karşılaştırılabilir olması maksadıyla Bira Grubu 2017 rakamları ABI Rusya ve ABI Ukrayna'nın etkisini 1 Nisan itibarıyla içerecek şekilde proforma bazda hazırlanmıştır. Bu çerçevede konsolide ve proforma konsolide 4Ç17 ve 2017 rakamları da söz konusu etkiyi içermektedir.

**Migros'un tam konsolide olarak dahil edilmesi suretiyle üretilmiş olan konsolide sonuçları ifade etmektedir.

İCRA BAŞKANI HURŞİT ZORLU'NUN DEĞERLENDİRMESİ

"Anadolu Grubu Holding olarak sağlam ve etkili stratejik planlarımız neticesinde Türkiye ve dünya genelinde ekonomik ve politik yoğun dalgalanmaların yaşandığı bir yıla rağmen 2018 yılında önemli büyümeler elde ettik. Portföyümüzün büyük bir bölümünü oluşturan hızlı tüketim malları pazarlarında 2018 yılının ilk üç çeyreğinde gördüğümüz güçlü iç tüketim dinamiklerinin etkisinin yanı sıra, faaliyet gösterdiğimiz diğer sektörlerde de ihracata yönelerek satışlarımızı destekledik. Geride bıraktığımız bu zorlu senede gerek konsolide bazda satışlarımızın gerekse faaliyet kârlılığımızın, özellikle bira, meşrubat ve perakende sektörlerinde yakaladığımız momentum neticesinde yüksek-yirmili seviyelerde büyümüş olmasından mutluluk duyuyoruz.

2018 yılında portföy yönetimimiz kapsamında Bira faaliyetlerimizde, Rusya ve Ukrayna operasyonlarındaki birleşmenin yarattığı sinerji ile pazardaki güçlü ikinci konumumuzu sağlamlaştırdık. Bu yıl 26. fabrikasını Pakistan'da açan Coca-Cola İçecek, hem Türkiye'de hem de uluslararası operasyonlarında güçlü performansını ve kaliteli büyümesini sürdürdü. Türkiye'de Kipa entegrasyonunu kısa bir sürede başarıyla tamamlayan ve İstanbul'da Uyum, Antalya'da Makro mağazalarını bünyesine katan Migros, rekabetçi fiyatları, cazip kampanyaları, taze ürün portföyü, hizmet kalitesiyle hızlı büyümesini sürdürmektedir.

Gündemimizin üst sıralarında yer alan etkin finansal risk yönetimi çerçevesinde aldığımız önlemler sayesinde kurdaki artışa rağmen 2017 yılında 3,0x olan net borç/FAVÖK rasyomuz 2018 yılında 2,8x seviyesinin altına geriledi. Ekonomik belirsizlikler nedeniyle sıkı tedbirler uyguladığımız şirketlerimizde borcumuzu düşürmeye devam ederken, toplam borçlanmamız içerisinde Türk Lirası bazlı borcumuzun payını da bir miktar artırdık.

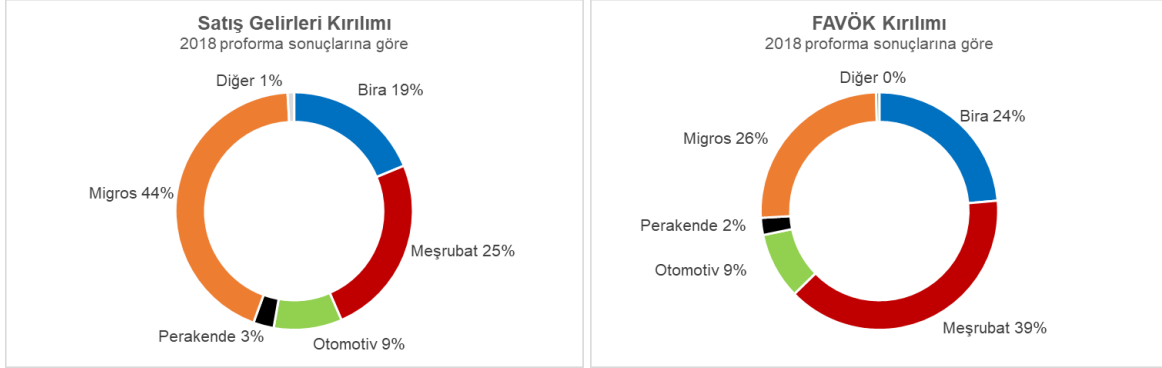
2019 yılında iyi planlanmış, öngörülü ve temkinli bir yaklaşımla, yaşanan değişimleri iyi analiz ederek, sürdürülebilir bir büyüme modeli ve serbest nakit akımı yaratarak borçluluğu azaltma önceliği ile işlerimizi yönetmeye devam edeceğiz."

PROFORMA KONSOLİDE FİNANSAL PERFORMANS*

Proforma Konsolide (mn TL)	4Ç17*	4Ç18	Değişim	2017*	2018	Değişim
Satış Gelirleri	8.616	10.614	23,2%	33.837	42.070	24,3%
Brüt Kar	2.583	3.127	21,1%	10.395	13.146	26,5%
FAVÖK	844	1.028	21,9%	3.767	4.753	26,2%
Net Kar	-362	283	a.d.	-84	-1.114	a.d.
Brüt kar marjı	30,0%	29,5%	-0,5	30,7%	31,2%	0,5
FAVÖK marjı	9,8%	9,7%	-0,1	11,1%	11,3%	0,2
Net Kar marjı	-4,2%	2,7%	6,9	-0,2%	-2,6%	-2,4

*Migros'un tam konsolide olarak dahil edilmesi suretiyle üretilmiş olan konsolide sonuçları ifade etmektedir. Karşılaştırılabilir olması maksadıyla Bira Grubu 2017 rakamları ABI Rusya ve ABI Ukrayna'nın etkisini 1 Nisan itibarıyla içerecek şekilde proforma bazda hazırlanmıştır. Bu çerçevede proforma konsolide 4Ç17 ve 2017 rakamları da söz konusu etkiyi içermektedir.

- AG Anadolu Grubu Holding ("Anadolu Grubu", "Holding") proforma konsolide satışları 2018 yılı dördüncü çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %23,2 artışla 10,6 milyar TL seviyesine yükselmiş; on iki aylık dönemde ise %24,3 büyümeyle 42,1 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Dördüncü çeyrekte satış gelirleri %38 artan Bira ve %23 büyüyen Meşrubatı %22 büyüyen Migros takip ederken, Perakende segmentinin satış gelirleri %18 artış göstermiştir. Öte yandan portföyde daha düşük paylara sahip Otomotiv ve Gayrimenkul ile Enerji faaliyetlerinin dahil olduğu diğer segmenti net satış gelirleri de yükseliş kaydetmiştir.
- Proforma konsolide FAVÖK** dördüncü çeyrekte Migros'un güçlü performansı sonucunda yıllık %21,9 artarak 1,0 milyar TL'ye yükselirken, on iki aylık dönemde %26,2 artışla 4,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Özellikle Meşrubat ve Migros'un güçlü operasyonel kârlılıkları 2018 yılında FAVÖK büyümesini desteklemiştir. Meşrubat'ın Holding toplam FAVÖK içerisindeki payı %39, Migros'un payı %26, Bira'nın payı ise %24 olarak gerçekleşmiştir. Otomotiv, Perakende ve diğer segmentlerinin toplamı FAVÖK içerisindeki payı ise %11'dir.



Segmentler toplamı eliminasyon sebebiyle %100 üzerinde gerçekleşmektedir.

- Anadolu Grubu dördüncü çeyrekte proforma konsolide bazda 283 milyon TL net kâr kaydederken, on iki aylık dönemde proforma konsolide ana ortaklık **net zararı** 1,1 milyar TL olmuştur.¹ Son çeyrekte Bira, Meşrubat ve kurdaki gerilemeyle birlikte Migros operasyonları, Holding'in net kârlılığına olumlu katkı sağlamışlardır. Yılın ilk üç çeyreğinde TL'nin değer kaybı sonucu meydana gelen kur farkı giderleri, her ne kadar dördüncü çeyrekte kur gerilemiş olsa da, 2018 yılı için net kârı olumsuz etkileyen ana etken olarak ön plana çıkmaktadır².
- Otomotiv operasyonları başta olmak üzere tüm segmentlerde borçluluk miktarı, vadesi ve cinsine göre alınan önlemler ve bununla birlikte son çeyrekte TL'nin değer kazanmasının da pozitif etkisiyle proforma konsolide **net borç/FAVÖK** rasyosu yıl sonunda bir önceki çeyreğe kıyasla 70 baz puan, geçen sene sonuna kıyasla ise 20 baz puan düşüşle 2,8x olarak gerçekleşmiştir. Otomotiv segmenti net borç/FAVÖK rasyosu yıl sonunda geçen seneye göre 180 baz puan azalışla 6,5x'e düşerken, Migros'ta da bu rasyo 2,6x'ten 2,3x'e gerilemiştir. Bira ve Meşrubat segmentlerinde net borç/FAVÖK rasyosu 1,5x ve 1,4x seviyelerinde iken, yıl içerisinde dönemsellik etkisi sonucunda yüksek seyreden Perakende segmenti net borç/FAVÖK rasyosu ticari alacaklarının yıl sonunda tahsilatı ve net borcunun azalması neticesinde 2,2x olarak kaydedilmiştir.
- Aralık sonu itibarıyla Anadolu Grubu proforma konsolide borcunun %78'i döviz bazlı, %22'si TL kredilerden oluşmakta olup; borcun %44'ü kısa vadeli, %56'sı uzun vadeli olarak sınıflandırılmaktadır.
- Şirketlerimiz gerek operasyonel gerek finansal çerçevede oluşabilecek kur risklerinden korunmak amacıyla 2018 yılında çeşitli türev enstrümanları kullanmaya devam etmektedir.
- Nakit akımı yaratarak borçluluğu azaltma stratejisi çerçevesinde, Holding ve şirketlerimiz bünyesinde faaliyet alanında kullanılmayan çeşitli varlıkların satışları devam etmektedir.

¹ Holding, Anadolu Efes ve Coca Cola İçecek için net yatırımların finansal riskten korunmasına yönelik olarak tanımlanmış tahvil ve kredilerin kurdan kaynaklanan değer değişiminin etkin kısmı olan 1.520.855 TL (ertelenmiş vergi etkisi dahil 1.192.092 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.

² TL'nin değer kaybına bağlı olarak, dönem sonunda konsolide bazda 1,2 milyar TL, proforma konsolide bazda 2,1 milyar TL net kur farkı gideri kaydedilmiştir.

2018 Yılsonu itibariyle (milyon TL)	Toplam Konsolide 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
Otomotiv	3.066	241	2.825	6,5
Perakende	349	106	243	2,2
Diğer (Holding dahil)	3.010	185	2.825	a.d.
Holding borç	1.645	110	1.535	a.d.
Konsolide	15.654	5.323	10.330	2,9
Migros	4.570	1.769	2.801	2,3
Proforma Konsolide	20.224	7.092	13.131	2,8
Proforma Konsolide (milyon Euro)	3.341	1.172	2.169	2,8

2017 Yılsonu itibariyle (milyon TL)	Toplam Konsolide Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	2.519	1.606	913	1,5*
Meşrubat	5.991	3.892	2.099	1,5
Otomotiv	3.214	190	3.025	8,3
Perakende	213	55	158	1,7
Diğer (Holding dahil)	2.176	165	2.011	a.d.
Holding borç	1.143	74	1.069	a.d.
Konsolide	14.113	5.908	8.204	3,1
Migros	3.912	1.628	2.284	2,6
Proforma Konsolide	18.025	7.536	10.489	3,0
Proforma Konsolide (milyon Euro)	3.992	1.669	2.323	3,0

*Karşılaştırılabilir olması maksadıyla net borç/FAVÖK rasyosu ABI Rusya ve ABI Ukrayna'nın etkisini 1 Nisan itibariyle içerecek şekilde proforma bazda hesaplanmıştır.

BİRA SEGMENTİ*

Bira (mn TL)	4Ç17*	4Ç18	Değişim	2017*	2018	Değişim
Satış Hacmi (mhl)	7,9	8,2	3,9%	31,5	31,8	1,2%
Satış Gelirleri	1.685	2.324	38,0%	6.195	8.067	30,2%
Brüt Kar	806	968	20,0%	2.831	3.464	22,3%
FAVÖK (BMKÖ)	412	422	2,4%	1.114	1.219	9,5%
Net Kar	-43	86	a.d.	108	50	-53,7%
Brüt kar marjı	47,9%	41,6%	-6,3	45,7%	42,9%	-2,8
FAVÖK (BMKÖ) marjı	24,5%	18,1%	-6,4	18,0%	15,1%	-2,9
Net Kar marjı	-2,6%	3,7%	6,3	1,7%	0,6%	-1,1

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

- Bira segmenti toplam **satış hacmi** yılın dördüncü çeyreğinde Rusya, Kazakistan ve Moldova'nın olumlu hacim büyümeleriyle yıllık %3,9 artarak 8,2 milyon hektolitreye olmuştur. 2018 yılı on iki aylık kümülatif bira satış hacmi de 2017 yılına göre %1,2 artışla 31,8 milyon hektolitreye seviyesinde gerçekleşmiştir. **Türkiye bira operasyonlarında** dördüncü çeyrekte kötüleşen tüketici güveni ve Ekim ayında ara dönem fiyat artışları sonucunda talepte bir miktar daralma görülmüş olsa da, ihracattaki çift haneli büyüme daralmayı bir miktar hafifletmiştir. Türkiye'de on iki aylık satış hacmi 5,7 milyon hektolitreye ile beklentilere paralel gerçekleşmiştir. **Yurt Dışı bira operasyonlarında** Rusya, Kazakistan ve Moldova'nın katkılarıyla son çeyrek satış hacimleri yıllık %5,3 artarak 6,8 milyon hektolitreye olarak gerçekleşmiştir ve on iki aylık toplam satış hacmi 26,1 milyon hektolitreye yükselmiştir. ABI Rusya ve Ukrayna bira operasyonlarında yapılan birleşme ile sağlanan sinerji etkilerini göstermekte olup, bu pazarda güçlü ikinci konum korunmuştur. 2018 yılı genelinde Rusya pazarı Dünya Kupası'nın yanı sıra iyi seyreden hava koşullarından olumlu etkilenmiştir. Ukrayna

operasyonları ise beklentilerin üzerinde bir performans sergilemiş olup 2018 yılında büyüme kaydetmiştir.

- Yurt içi bira operasyonlarında Ekim ayı başından itibaren yapılan fiyat artışlarının, satış kırılımının daha premium ürünlere kayması ile birlikte **litre başına satış gelirlerine** olumlu etkisi bulunmuştur. EBI'nın yükselmekte olan satış hacimleri, fiyat artışı ve pozitif kur çevrim etkisi neticesinde Bira segmenti **net satış gelirleri** dördüncü çeyrekte yıllık %38,0 artışla 2,3 milyar TL olarak elde edilmiştir. 2018 yılı on iki aylık dönemde ise toplam satış gelirleri yıllık %30,2 artarak 8,1 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Yurtiçi tarafta döviz bazlı hammadde maliyetlerdeki ve enerji ve ambalaj fiyatlarındaki artışın etkilerinin bir kısmı riskten korunma araçlarıyla hafifletilmiştir ve **brüt kâr marjı** 284 baz puan daralmıştır. Yurt dışı operasyonlarda brüt kâr marjı 231 baz puan daralmış olup, hacimlerdeki ve satış fiyatlarındaki artışa rağmen brüt marjdaki daralma ambalaj maliyetleri ve kanal kırılımındaki değişimden kaynaklanmaktadır. Bunların sonucunda Bira segmenti brüt kâr marjı 2018 yılında %42,9 olmuştur.
- Bira segmentinde **FAVÖK (BMKÖ)** dördüncü çeyrekte 422 milyon TL, on iki aylık dönemde ise %9,5 artışla 1,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası operasyonlardan FAVÖK (BMKÖ) dördüncü çeyrekte yıllık %15,2 yükselerek 337 milyon TL'ye ulaşmış olup; yurt içi tarafta azalan hacimler ve brüt marj operasyonel kârlılığı da baskılamıştır ve FAVÖK (BMKÖ) %14,9 daralmıştır. Yurt dışı tarafta Rusya ve Ukrayna operasyonlarının birleşmesinden dolayı yakalanan sinerjiye rağmen BMKÖ olarak sınıflanmayan fakat birleşmeye yönelik giderler FAVÖK'teki daralmanın artmasına neden olmuştur.
- Bira segmentinin 2018 on iki aylık **FAVÖK (BMKÖ) marjı**, yurt içi ve yurt dışı operasyonlardaki marjlardaki daralmaya paralel olarak 290 baz puan azalarak %15,1 olmuştur.
- Bira segmenti 2018 on iki aylık net kârı 50 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

MEŞRUBAT SEGMENTİ

Meşrubat (mn TL)	4Ç17	4Ç18	Değişim	2017	2018	Değişim
Satış Hacmi (mn u/c)	227	229	0,6%	1.237	1.315	6,3%
Satış Gelirleri	1.628	2.001	22,9%	8.392	10.623	26,6%
Brüt Kar	518	573	10,6%	2.772	3.527	27,2%
FAVÖK	170	147	-13,4%	1.379	1.871	35,7%
Net Kar	-149	148	-199,8%	238	327	37,5%
Brüt kar marjı	31,8%	28,6%	-3,2	33,0%	33,2%	0,2
FAVÖK marjı	10,4%	7,4%	-3,1	16,4%	17,6%	1,2
Net Kar marjı	-9,1%	7,4%	16,5	2,8%	3,1%	0,2

- Meşrubat segmenti **satış hacmi** 2018 yılı dördüncü çeyreğinde geçen senenin son çeyreği ile hemen hemen paralel olarak 229 milyon ünite kasa seviyesinde gerçekleşmiştir. 2018 konsolide satış hacmi ise yıllık %6,3 artarak 1.315 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. 2018 yılında 77 milyon ünite kasa artışa denk gelen büyüme; gazlı içecekler %6,8, gazsız içecekler %11,6 ve su kategorisindeki %6,0 güçlü performansla desteklenirken, çay kategorisinin satış hacmi %1,2 gerilemiştir. **Türkiye operasyonlarının** satış hacmi %4,8 artışla 650 milyon ünite kasa olurken 2012 yılından bu yana en yüksek büyüme oranına ulaşmıştır. 2018'de çay hariç tüm kategorilerde hacim artışı olurken küçük paketlerin gazlı içecek portföyündeki payı artmaya devam ederek 2017 yılındaki %22 seviyesinden %23'e yükselmiştir. **Uluslararası operasyonların** satış hacmi büyük ölçüde Pakistan ve Kazakistan pazarlarındaki büyümeye %7,8 artış göstererek 664 milyon ünite kasaya ulaşmıştır.
- Net satış gelirleri**, büyük ölçüde Türkiye ve uluslararası operasyonlardan kaynaklanan kur çevrim farkının olumlu etkisiyle 2018 yılında %26,6 artış göstererek 10,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. **Türkiye satış gelirleri**, liste fiyat artışları, satış portföyünün dağılımının olumlu etkisi ve gazlı içecek kategorisindeki güçlü hacim büyümesiyle birlikte %18,7 artmıştır. Türkiye operasyonunda ünite kasa

başına net satışlardaki artış ise %13,3 olmuştur. **Uluslararası operasyonlarda**, net satış gelirleri özellikle kur çevrim farkının olumlu etkisiyle %33,6 artarken ciro artışı büyük ölçüde Orta Asya ve Pakistan'daki güçlü hacim artışından kaynaklanmıştır. Uluslararası operasyonlarda ünite kasa başına net satış yatay seyretmiştir.

- Meşrubat segmenti **brüt kâr marjı** 2018 yılında 20 baz puan artışla %33,2 olurken, konsolide bazda hammadde maliyetlerinin satış gelirine oranı bir miktar gerilemiştir. Konsolide marj artışı Türkiye operasyonundan kaynaklanırken, uluslararası operasyonların marjı yatay seyretmiştir. 2018 yılında **Türkiye operasyonunda** ünite kasa başına gelirdeki artış, riskten korunma yöntemleriyle etkin maliyet yönetimi ve ürün reformülasyonları, hammadde fiyatlarındaki artışı ve TL değer kaybının olumsuz etkilerini telafi etmiş; brüt kâr marjı 110 baz puan artışla %38,4 olmuştur. **Uluslararası operasyonların** brüt kâr marjı ise, şeker fiyatlarındaki gerilemenin olumlu etkisine rağmen büyük ölçüde PET resin fiyatlarındaki artışa bağlı olarak 10 baz puan azalarak %29,1 olmuştur.
- Disiplinli faaliyet gider yönetiminin katkısıyla hem Türkiye hem uluslararası operasyonlarda artış gösteren faaliyet kârının etkisiyle **FAVÖK marjı** 120 baz puan artarak %17,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye operasyonunun FAVÖK marjı iştirak temettü gelirlerinin etkisiyle 460 baz puan artarken bu etki hariç olarak bakıldığında FAVÖK marjında yıllık artış 170 baz puan olmuştur.
- Net kâr 2017 yılında 238 milyon TL iken 2018 yılında 327 milyon TL olmuştur. Yükselen faaliyet kârlılığı, bilançodaki net döviz pozisyonunun azalması ve net yatırımların finansal riskten korunmasına yönelik uygulamanın 288 milyon TL'lik pozitif etkisi TL'nin değer kaybından kaynaklanan finansal gider artışını telafi etmiştir.

OTOMOTİV SEGMENTİ

Otomotiv (mn TL)	4Ç17	4Ç18	Değişim	2017	2018	Değişim
Satış Gelirleri	1.184	1.207	1,9%	3.372	3.907	15,9%
Brüt Kar	160	146	-8,5%	560	695	24,0%
FAVÖK	90	127	41,3%	365	433	18,5%
Net Kar	-44	-35	-21,5%	-161	-479	197,3%
Brüt kar marjı	13,5%	12,1%	-1,4	16,6%	17,8%	1,2
FAVÖK marjı	7,6%	10,5%	2,9	10,8%	11,1%	0,2
Net Kar marjı	-3,7%	-2,9%	0,9	-4,8%	-12,3%	-7,5

- Otomotiv segmenti 2018 yılı son çeyrek **satış gelirleri** geçen yılın aynı dönemine göre %1,9 artışla 1,2 milyar TL olarak gerçekleşmiş olup, on iki aylık satış gelirleri %15,9 büyüyerek 3,9 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. 2018 yıl sonu sonuçlarına göre Otomotiv segmenti toplam satış gelirlerinin %65'ini Çelik Motor, %32'sini Anadolu Isuzu ve %3'ünü Anadolu Motor oluşturmaktadır. İhracat bölgelerinin geliştirilmesi ve çeşitlendirilmesi ile yeni fırsatları değerlendiren ve bu stratejisi sonucunda toplam gelirlerinin içerisinde ihracat payı %41'e ulaşan Anadolu Isuzu'nun toplam satışları %23 yükselmiştir. Anadolu Isuzu'nun Otomotiv segmenti satış gelirleri içerisindeki payı da geçen seneye göre artış kaydetmiştir. Diğer yandan segmentte en büyük paya sahip olan Çelik Motor'un %22 yükselen satış gelirleri filo optimizasyon stratejisine bağlı olarak artan 2. el satışlar neticesinde gerçekleşmiştir.
- Dördüncü çeyrekte Anadolu Isuzu ve Çelik Motor brüt kâr marjlarındaki daralmalara bağlı olarak segment **brüt kâr marjı** 140 baz puan düşüşle %12,1 olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılı on iki aylık dönemde ise segmentin brüt kâr marjı geçen seneye göre 120 baz puan artışla %17,8 seviyesinde elde edilmiştir.
- Otomotiv segmenti **net borç/FAVÖK** rasyosu 2017 yıl sonunda 8,3x iken, ekonomik koşullar çerçevesinde alınan önlemler sayesinde kurdaki artışa rağmen 2018 yıl sonunda 6,5x seviyesine gerilemiştir. İş modeli gereği yüksek borçlu olarak faaliyet gösteren Çelik Motor, segmentin toplam borcunun %77'sine sahip olup bu oran 2017 yıl sonunda %86 seviyesinde bulunmaktaydı. Özellikle yılın ikinci yarısında filo büyüklüğünü optimize eden şirket, dördüncü çeyrekte ikinci el araç

satışlarından 560 milyon TL civarında fon yaratmıştır. Yılbaşında 32 bin olan araç parkı yıl sonunda 21 bin seviyesinde olup, bu sayede 2018 yıl toplamında yaklaşık 1,3 milyar TL fon elde edilmiştir. Çelik Motor aynı zamanda kur dalgalanmalarından daha az etkilenme stratejisi kapsamında toplam borçluluğu içerisinde Euro kredilerin payını da azaltmıştır; şirketin Euro bazlı kredilerinin toplam içerisindeki payı 2017 yıl sonunda %59'dan 2018 yıl sonunda %38'e gerilemiştir. Çelik Motor net borcu 2018 yıl sonunda bir önceki seneye göre 408 milyon TL azalmıştır.

PERAKENDE SEGMENTİ

Perakende (mn TL)	4Ç17	4Ç18	Değişim	2017	2018	Değişim
Satış Gelirleri	199	234	17,8%	1.008	1.200	19,1%
Brüt Kar	24	26	10,4%	218	248	13,8%
FAVÖK	-11	-8	-31,7%	91	111	22,5%
Net Kar	-28	-36	30,2%	9	-11	a.d.
Brüt kar marjı	12,0%	11,2%	-0,8	21,6%	20,7%	-1,0
FAVÖK marjı	-5,5%	-3,2%	2,3	9,0%	9,3%	0,3
Net Kar marjı	-13,9%	-15,4%	-1,5	0,8%	-0,9%	-1,7

- Perakende segmenti **net satış gelirleri** dördüncü çeyrekte %17,8 artışla 234 milyon TL olurken 2018 yılında toplam satış gelirleri 1,2 milyar TL'ye yükselmiştir. McDonald's'ın gelirleri dördüncü çeyrekte yıllık %23,4 büyümüş; segmentin bir diğer önemli şirketi Adel'in satış gelirleri ise dördüncü çeyrekte yıllık bazda %24,4 artış kaydetmiştir. Perakende segmenti toplam satışları içerisinde McDonald's %64, Adel %32, Efesur ise %4 paya sahiptir.
- Segmentin **brüt kâr marjı** dördüncü çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre 80 baz puan daralırken, on iki aylık döneme bakıldığında brüt kâr marjı özellikle McDonald's'ın brüt kâr marjındaki 140 baz puan daralmanın etkisiyle %20,7'ye gerilemiştir. Öte yandan, segmentte düşük bir paya sahip olsa da Efesur kârlı faaliyetlerine 2018 yılında da devam ederek Holding'e pozitif katkı sağlamayı sürdürmüştür.
- Kırtasiye sektöründeki faaliyetlerindeki mevsimsellik nedeniyle ara dönem finansal tablolarda ticari alacaklarda ciddi artış görülmekte olup, faiz oranlarındaki yükseliş sonucunda söz konusu alacaklar için hesaplanan reeskont giderleri faaliyet kârını etkileyebilmekte; ancak yıl sonunda alacakların büyük bir kısmının tahsilatı ile birlikte reeskont giderlerinin etkisi de sınırlı kalmaktadır. Söz konusu dalgalanmaların sonucunda Adel'in operasyonel karlılığında son çeyrekte düşüş kaydedilmiş olmasına rağmen, segmentin 2018 yılı toplam **FAVÖK'ü** %22,5 artışla 111 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. McDonald's'daki %50'lik FAVÖK artışı segment kârlılığına olumlu katkı yapmıştır.
- Perakende segmenti toplam **net borç/FAVÖK** rasyosu 2,2x seviyesindedir. Bu segmentte faaliyet gösteren şirketlerin tümünün borcu yerel para cinsindedir.

DiĞER

Diğer (mn TL)	4Ç17	4Ç18	Değişim	2017	2018	Değişim
Satış Gelirleri	72	134	86,7%	239	381	59,3%
Brüt Kar	45	39	-13,8%	116	148	26,9%
FAVÖK	1	9	a.d.	2	20	a.d.
Net Kar	-299	289	a.d.	-52	-690	a.d.
Brüt kar marjı	63,1%	29,1%	-34,0	48,7%	38,8%	-9,9
FAVÖK marjı	0,7%	6,4%	5,6	0,7%	5,2%	4,5
Net Kar marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.

- Holding, enerji ve gayrimenkul şirketleri diğer segmenti altında toplanmıştır. Diğer segmenti **net satış gelirleri** AND Pastel projesi teslimatlarından bu çeyrekte elde edilen 72 milyon TL gelirin katkısıyla dördüncü çeyrekte %86,7 artışla 134 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Segmentin on iki aylık toplam satış gelirleri %59,3 artarak 381 milyon TL'ye ulaşmıştır.

- AND Pastel projesinin Aralık sonu itibarıyla %65'inin satışı gerçekleştirilmiştir. Projenin teslimatlarına 2018 yılının ikinci yarısında başlanmış olup ön satışların teslimatıyla birlikte segment satış gelirlerinde artış görülmektedir.
- Satış yapılan bölümler sonrasında yaklaşık 31.500 metrekare alana sahip olan AND Kozyatağı'nda kiralama çalışmaları devam etmekte olup mevcut durum itibarıyla doluluk oranı %70 seviyesindedir.
- Özkaynak yöntemi ile konsolide edilen Aslancık HES'te ise 2018 yılı on iki aylık dönemde elektrik satışından toplam 114 milyon TL net satış geliri elde edilmiştir. Şirketin geçen sene on iki aylık toplam satış gelirleri ise 83 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Paravani HES satış gelirleri dördüncü çeyrekte 19 milyon TL olarak kaydedilirken on iki aylık satış gelirleri %40,2 artışla 76 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıl içinde değişen koşullara göre Paravani HES'te üretilen elektrik Gürcistan ve Türkiye'de satılmaktadır. 2018 yılı için üretilen elektriğin %72'si Gürcistan'a satılmıştır.
- Konsolide raporlarda Migros'un özkaynak yöntemi ile konsolidasyona tabi olması neticesinde, Migros net kârı diğer segmenti altında özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlardan kâr payı olarak finansal sonuçlara dahil olmaktadır. Migros'un 2018 yılı on iki aylık dönemdeki 836 milyon TL net zararının etkisi ile bu segmentte toplamda 690 milyon TL net zarar meydana gelmiştir.

MİGROS

Migros (mn TL)	4Ç17	4Ç18	Değişim	2017	2018	Değişim
Satış Gelirleri	4.022	4.923	22,4%	15.344	18.717	22,0%
Brüt Kar	1.080	1.422	31,7%	4.082	5.249	28,6%
FAVÖK	226	344	52,0%	872	1.217	39,6%
Net Kar	-206	359	a.d.	513	-836	a.d.
Brüt kar marjı	26,8%	28,9%	2,0	26,6%	28,0%	1,4
FAVÖK marjı	5,6%	7,0%	1,4	5,7%	6,5%	0,8
Net Kar marjı	-5,1%	7,3%	12,4	3,3%	-4,5%	-7,8

- Migros konsolide **satış gelirleri** 2018 yılının on iki aylık döneminde yıllık %22,0 artışla 18,7 milyar TL'ye yükselmiş; şirket son üç yılda satış gelirlerini iki katına çıkararak büyüme momentumunu korumuştur. Turistik bölgelerdeki mevsimsel mağazaların güçlü performansı satış büyümesini olumlu etkilemiştir. Aynı zamanda Kazakistan ve Makedonya'daki iştiraklerin beklenenden iyi performansı da katkı sağlamıştır.
- Kipa, Uyum ve Makro marketlerin Migros formatına dönüşümü tamamlanmıştır. 2018 yılında 238 yeni mağaza açılış gerçekleştirilmiş; toplam mağaza sayısı 2.103'e ulaşmıştır.
- Birleşmelerin yarattığı sinerji ile brüt kâr %28,6 artarak satış gelirleri artışının üzerinde gerçekleşmiş; brüt kâr marjı da geçen yılın aynı dönemine kıyasla 140 baz puan ile önemli bir artış kaydederek %28,0'e yükselmiştir.
- Migros on iki aylık dönemde %39,6 artışla 1,2 milyar TL **FAVÖK** yaratmış; FAVÖK marjı da 80 baz puan artışla %6,5 olmuştur. Dördüncü çeyrekte FAVÖK %52,0 artmış; FAVÖK marjı da %7,0 olarak gerçekleşmiştir.
- Satış gelirleri ve operasyonel kârlılıktaki güçlü artışlara rağmen yabancı para borçlardan kaynaklanan kur farkı zararı neticesinde 2018 yılında Migros 836 milyon TL net zarar açıklamıştır.
- Borçluluğun azaltılması yönünde yönetimin uyguladığı plan neticesinde TL borçların toplam borçlar içerisindeki payı artmış; ayrıca toplam 390 milyon TL tutarında varlık satışları ile şirkete önemli nakit girişi sağlanmıştır. Migros'un net borç/FAVÖK rasyosu 2018 yılı sonunda 30 baz puan azalışla 2,3x seviyesindedir.

AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG A.Ş.		
Konsolide Özet Bilanço		
TL milyon		
	31.12.2018	31.12.2017
Nakit ve nakit benzerleri	5.283	5.800
Finansal yatırımlar	40	108
Ticari alacaklar	3.019	2.309
Stoklar	3.135	2.122
Diğer dönen varlıklar	1.953	1.641
Dönen Varlıklar	13.430	11.980
Finansal yatırımlar	0	0
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	1.921	2.333
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	296	308
Maddi duran varlıklar	11.035	8.357
Maddi olmayan duran varlıklar	17.101	12.179
-Şerefiye	5.892	1.835
-Diğer maddi olmayan duran varlıklar	11.209	10.344
Diğer cari olmayan varlıklar	3.118	2.749
Duran Varlıklar	33.471	25.926
Toplam Varlıklar	46.901	37.906
Kısa vadeli borçlanmalar	3.185	1.489
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	3.757	4.190
Ticari borçlar	4.156	2.232
Ertelenmiş gelirler	479	481
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.906	1.160
Kısa Vadeli Yükümlülükler	13.483	9.552
Uzun vadeli borçlanmalar	8.712	8.434
Ertelenmiş gelirler	28	22
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	2.999	2.632
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11.739	11.088
Toplam Yükümlülükler	25.222	20.640
Özkaynaklar	21.679	17.266
Kontrol gücü olmayan paylar	16.581	11.584
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	5.098	5.682
Toplam Kaynaklar	46.901	37.906

AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG A.Ş.		
Konsolide Özet Kar veya Zarar Tablosu		
TL milyon		
	31.12.2018	31.12.2017
Hasılat	23.981	17.164
Satışların maliyeti (-)	(16.038)	(11.577)
Brüt Kar	7.943	5.587
Faaliyet giderleri (-)	(6.032)	(4.122)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(giderler)	59	79
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların kar/(zarar) larındaki paylar	(515)	136
Esas faaliyet Karı/(Zararı)	1.455	1.680
Yatırım faaliyetlerinden gelir / (giderler)	119	(36)
Finansman gelir/ (giderleri)	(2.123)	(1.487)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	(549)	157
Vergi Gelir / (Gideri)	(325)	(51)
Dönem Karı/(Zararı)	(874)	106
<i>Dönem Karının/(Zararının) Dağılımı</i>		
Kontrol gücü olmayan paylar	240	236
Ana ortaklık payları	(1.114)	(130)

RAPORLAMAYA İLİŞKİN DEĞİŞİKLİKLER HAKKINDA BİLGİLENDİRME

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

Başlıca şirketlerimize ilişkin konsolidasyon bilgileri*

	Birleşme Öncesi Raporlama		Birleşme Sonrası Raporlama		
	Efektif iştirak oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi	Efektif iştirak oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi	Dahil olduğu segment
Anadolu Efes	27,66	Özkaynak	43,05	Tam	Bira ve Meşrubat
Migros	34,00	Özkaynak	50,00	Özkaynak**	Migros
Anadolu Isuzu	37,57	Özkaynak	55,40	Tam	Otomotiv
Adel Kalemcilik	38,68	Tam	56,89	Tam	Perakende
Çelik Motor	68,00	Tam	100,0	Tam	Otomotiv
Anadolu Restoran	68,00	Tam	100,0	Tam	Perakende
Anadolu Motor	67,93	Tam	100,0	Tam	Otomotiv
Aslancık HES	22,67	Özkaynak	33,33	Özkaynak	Diğer
Anadolu Kafkasya***	60,65	Tam	75,68	Tam	Diğer
Gayrimenkul şirketleri	68,00	Tam	100,0	Tam	Diğer

* Tam liste finansal raporun 1 nolu dipnotunda yer almaktadır.

**En geç Haziran 2019 sonrası tam konsolide edilecektir.

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

HALKA KAPALI ŞİRKETLER HAKKINDA ÖZET BİLGİLER

TL million	Net Sales		EBITDA		Net Income		Net Debt	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
McDonalds	622	768	19	28	-20	-25	89	89
Anadolu Motor	280	116	0	-5	-18	-29	105	102
Efestur	54	55	2	1	1	1	-2	-1
AND Anadolu Gayrimenkul	46	56	27	26	-20	-74	273	359
GUE	54	76	36	54	3	-21	420	576
Aslancık Elektrik	83	114	39	60	-38	-122	439	513

İLETİŞİM BİLGİLERİ

İrem Çalışkan Dursun - Kurumsal Yönetim ve Yatırımcı İlişkileri Koordinatörü

Tel: +90 216 578 8559

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

Burak Berki – Kurumsal Yönetim ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Tel: +90 216 578 8647

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

ÇEKİNCE

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