

2021 YIL SONU FİNANSAL PERFORMANS*:

Toplam satışlar:

%33,3 artışla 82,7 milyar TL

FAVÖK:

%32,9 artışla 11,1 milyar TL

Ana ortaklık net kâr:

1,3 milyar TL

Konsolide (mn TL)	4Ç20	4Ç21	Değişim	2020	2021	Değişim
Satış Gelirleri	16.307	23.429	43,7%	62.081	82.741	33,3%
Brüt Kâr	4.727	6.912	46,2%	18.104	24.548	35,6%
Faaliyet Kârı	1.098	736	-33,0%	4.169	5.480	31,5%
FAVÖK	2.161	2.950	36,5%	8.344	11.085	32,9%
Net Kâr	-116	107	a.d.	-351	1.291	a.d.
Net Kâr** (tek seferlik gelir/gider hariç)	-116	109	a.d.	-351	707	a.d.

* Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

** Grup'un bağlı ortaklıklarından AND Anadolu Gayrimenkul Yatırımları A.Ş., Moov Dijital Ulaşım Çözümleri Tic. A.Ş.'nin %75'inin, Migros Makedonya operasyonlarının satışı sonucu oluşan bağlı ortaklık satış karları ve Migros Rekabet Kurumu cezası karşılık gideri sonucu oluşan toplam tek seferlik gelir/giderlerin ana ortaklık karına net etkisi 584 Milyon TL olup bu tutar arındırılmış ana ortaklık net karı 707 Milyon TL olarak gerçekleşmektedir.

İCRA BAŞKANI HURŞİT ZORLU'NUN DEĞERLENDİRMESİ

Anadolu Grubu olarak, pandeminin tüm zorluklarına rağmen proaktif yaklaşımımız, etkili finansal ve operasyonel stratejilerimiz sayesinde güçlü ve istikrarlı performansımızı sürdürdüğümüz bir yılı daha geride bıraktık. Kısıtlamaların kalkması ve mobilitenin artması ile önemli bir ivme yakalansa da, özellikle son dönemde artan hammadde fiyatları, tedarik ve lojistik konusunda yaşanan sorunlar, döviz kurlarında yaşanan dalgalanmalar ve enflasyondaki hızlı artışın etkisi ile oluşan belirsizlikler halen sürüyor. Bunun yanı sıra Rusya ve Ukrayna arasında yaşanan gelişmeleri yakından takip ediyoruz. Birinci önceliğimiz çalışanlarımızın güvenliğini sağlamaktır ve bu konuda alınabilecek tüm önlemler alınmaktadır. Bunun yanı sıra, üretim tesislerimizin ve altyapımızın güvenliğini sağlamak adına da önlemler alınmaktadır.

2021 yılında dengeli ülke ve sektör dağılımımız ve başarılı operasyonel performansımız sayesinde satış gelirlerimizi konsolide bazda senelik %33,3, FAVÖK'ümüzü ise satış gelirlerimize paralel %32,9 artırdık. Portföyümüzde önemli yerlere sahip Meşrubat segmentinin yanı sıra Migros ve Bira segmenti bu başarılı performansta önemli rol oynamışlardır.

2021 yılı başlıca operasyonlarımızın performanslarını değerlendirecek; Meşrubat segmenti yurt içi ve yurt dışında çift haneli hacim artışı ve Coca-Cola Bottlers Özbekistan'ın satın alımı ile organik ve inorganik büyümesini sürdürmüştür. Bira segmenti, uluslararası operasyonlarda yıl boyunca istikrarlı ve güçlü bir hacim performansını sergilerken bugüne kadarki en yüksek serbest nakit akımı seviyesine ulaşmayı da başarmıştır. Migros, 2021 yılı itibarıyla açık döviz pozisyonunu ortadan kaldırıp, satış gelirlerini artırmakla beraber her kategoride uygun fiyatlı ürün sunarak tüketici bütçesine katkı sağlamaya devam etmiştir.

Özellikle yılın ikinci yarısından itibaren kısıtlamalarının azalması, ihracat pazarlarının tekrar hareketlenmesi ve şirketlerimizin hızlı bir şekilde değişen tüketici ihtiyaçlarına proaktif olarak uyum sağlamasıyla beraber hızlı servis restoran ve otomotiv sektörlerimizin de başarılı sonuçlar kaydetmesinden ayrıca memnuniyet duyuyorum. Ayrıca yüz yüze eğitime geçilmesi ile birlikte kırtasiye sektöründe hareketlilik gözlemliyoruz.

Aralık sonunda konsolide net borç/FAVÖK rasyomuz 1,7x olarak gerçekleşmiştir. Grubun konsolide net borç/FAVÖK rasyosu CCI Özbekistan'ın satın alım bedeli hariç olarak hesaplandığı zaman 1,3x seviyesinde bulunmaktadır. Bu rasyo 2018 yıl sonunda 3,1x, 2019 yıl sonunda 2,1x, 2020 sonunda ise 1,5x seviyesindeydi.

Başarılı operasyonel performans, güçlü serbest nakit akımı yaratılması, yerel para cinsinden finansmana odaklanılması, atıl varlıkların satışı, aktif bir şekilde türev enstrümanları kullanılması, borç yapısındaki yabancı para riskinin ve döviz açık pozisyonlarının azaltılması, Holding ve Grup şirketlerindeki borçluluk oranlarının hedeflerimiz dahilinde makul seviyelerde kalmasını sağlamıştır. Bu çerçevede, toplam solo Holding yabancı para kredilerinin önemli bir kısmı kur riskinden korunmaktadır.

Anadolu Grubu, portföy verimliliğini artırmak için proaktif bir yaklaşımla hem satış hem de satın alma fırsatlarını 2021 yılında dikkatle değerlendirmiştir. Bu kapsamda, 2021 yılı ilk yarısında AND Anadolu Gayrimenkul Yatırımları A.Ş. ve Migros'un Makedonya faaliyetlerinin satışları, ikinci yarısında ise iştirakimiz Çelik Motor'un bağlı ortaklığı olan saatlik araç kiralama şirketi MOOV'un %75'inin Getir'e satışını gerçekleştirmiş bulunuyoruz. Diğer tarafta ise CCI için stratejik öneme sahip Coca-Cola Bottlers Özbekistan'ı operasyonlarımız arasına kattık.

2022 yılında da zorlukları kararlılık ve hassasiyetle ele almaya ve faaliyet gösterdiğimiz her alanda değer katmaya devam edeceğiz. Öncelikli başlıklarımız yine operasyonel verimlilik, güçlü nakit akışı, etkin finansal yönetim, dijitalleşme ve sürdürülebilirlik çalışmaları olmaya devam edecektir.

ÖZET FİNANSAL SONUÇLAR

Bira (mn TL)	4Ç20	4Ç21	Değişim	2020	2021	Değişim
Satış Hacmi (mhl)	8,2	8,7	6,0%	36,2	37,9	4,7%
Satış Gelirleri	3.235	5.398	66,9%	12.352	17.368	40,6%
Brüt Kâr	1.292	1.980	53,2%	4.878	6.435	31,9%
FAVÖK (BMKÖ)	697	975	39,8%	1.961	2.357	20,2%
Net Kâr	169	-323	a.d.	320	280	-12,5%
Brüt kâr marjı	39,9%	36,7%		39,5%	37,1%	
FAVÖK marjı	21,5%	18,1%		15,9%	13,6%	
Net kâr marjı	5,2%	-6,0%		2,6%	1,6%	
Meşrubat (mn TL)	4Ç20	4Ç21	Değişim	2020	2021	Değişim
Satış Hacmi (mn Ünite Kasa)	227	267	17,7%	1.184	1.376	16,2%
Satış Gelirleri	3.184	5.564	74,8%	14.391	21.930	52,4%
Satış Gelirleri (Organik)	3.184	5.087	59,7%	14.391	21.452	49,1%
Brüt Kâr	1.136	1.933	70,1%	5.072	7.717	52,1%
FAVÖK	517	908	75,7%	3.137	4.666	48,8%
FAVÖK (Diğer gelir/gider hariç)	508	923	81,9%	3.149	4.638	47,3%
Net Kâr	-84	231	a.d.	1.233	2.271	84,3%
Brüt kâr marjı	35,7%	34,7%		35,2%	35,2%	
FAVÖK marjı	16,2%	16,3%		21,8%	21,3%	
Net kâr marjı	-2,6%	4,2%		8,6%	10,4%	
Migros (mn TL)	4Ç20	4Ç21	Değişim	2020	2021	Değişim
Satış Gelirleri	7.927	10.351	30,6%	28.790	36.272	26,0%
Brüt Kâr	1.785	2.422	35,7%	6.771	8.755	29,3%
FAVÖK	599	810	35,2%	2.311	3.055	32,2%
Net Kâr	-125	-8	93,4%	-403	359	a.d.
Brüt kâr marjı	22,5%	23,4%		23,5%	24,1%	
FAVÖK marjı	7,6%	7,8%		8,0%	8,4%	
Net kâr marjı	-1,6%	-0,1%		-1,4%	1,0%	
Otomotiv (mn TL)	4Ç20	4Ç21	Değişim	2020	2021	Değişim
Satış Gelirleri	1.807	1.782	-1,3%	5.741	6.091	6,1%
Brüt Kâr	312	374	19,8%	942	1.039	10,3%
FAVÖK	175	185	5,7%	608	560	-7,9%
Net Kâr	113	356	216,1%	326	529	62,2%
Brüt kâr marjı	17,3%	21,0%		16,4%	17,1%	
FAVÖK marjı	9,7%	10,4%		10,6%	9,2%	
Net kâr marjı	6,2%	20,0%		5,7%	8,7%	
Enerji ve Sanayi (mn TL)	4Ç20	4Ç21	Değişim	2020	2021	Değişim
Satış Gelirleri	353	605	71,2%	1.657	2.175	31,3%
Brüt Kâr	213	123	-42,2%	366	580	58,8%
FAVÖK	194	75	-61,2%	276	433	56,8%
Net Kâr	31	-23	a.d.	-356	66	a.d.
Brüt kâr marjı	60,3%	20,4%		22,1%	26,7%	
FAVÖK marjı	54,9%	12,4%		16,7%	19,9%	
Net kâr marjı	8,8%	-3,8%		-21,5%	3,0%	
Diğer (mn TL)	4Ç20	4Ç21	Değişim	2020	2021	Değişim
Satış Gelirleri	38	55	42,5%	156	185	18,1%
Brüt Kâr	27	50	82,0%	118	146	24,0%
FAVÖK	-37	-9	75,4%	-21	-5	75,3%
Net Kâr	-225	-78	65,6%	-571	129	a.d.
Brüt kâr marjı	71,2%	90,9%		75,4%	79,2%	
FAVÖK marjı	-96,9%	-16,7%		-13,6%	-2,8%	
Net kâr marjı	-586,7%	-141,5%		-365,4%	69,7%	
Konsolide (mn TL)	4Ç20	4Ç21	Değişim	2020	2021	Değişim
Satış Gelirleri	16.307	23.429	43,7%	62.081	82.741	33,3%
Brüt Kâr	4.727	6.912	46,2%	18.104	24.548	35,6%
FAVÖK	2.161	2.950	36,5%	8.344	11.085	32,9%
Net Kâr	-116	107	a.d.	-351	1.291	a.d.
Net Kâr* (tek seferlik gelir/gider hariç)	-116	109	a.d.	-351	707	a.d.
Brüt kâr marjı	29,0%	29,5%		29,2%	29,7%	
FAVÖK marjı	13,3%	12,6%		13,4%	13,4%	
Net kâr marjı	-0,7%	0,5%		-0,6%	1,6%	

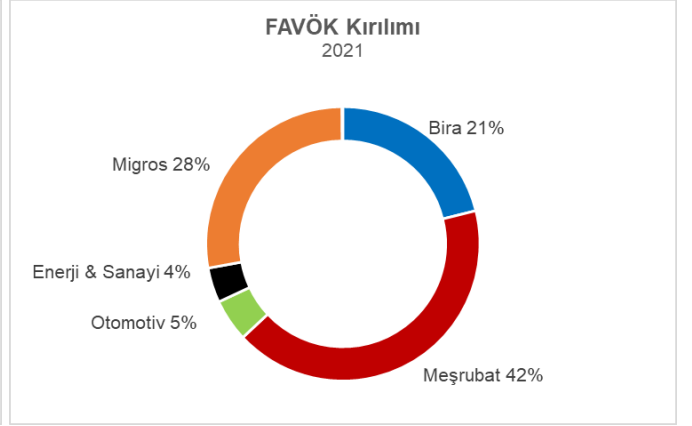
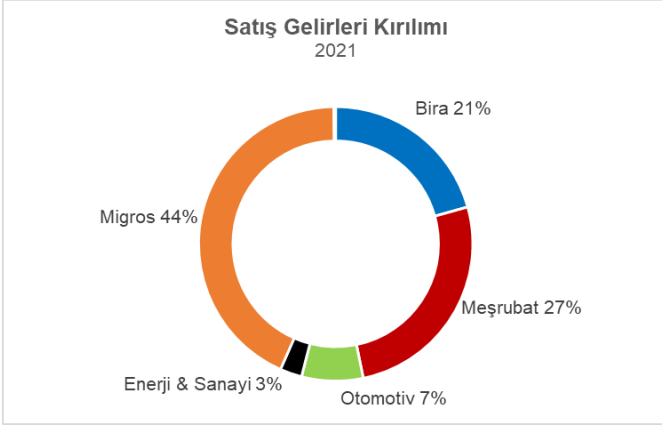
* Grup'un bağlı ortaklıklarından AND Anadolu Gayrimenkul Yatırımları A.Ş., Moov Dijital Ulaşım Çözümleri Tic. A.Ş.'nin %75'inin, Migros Makedonya operasyonlarının satışı sonucu oluşan bağlı ortaklık satış karları ve Migros Rekabet Kurumu cezası karşılık gideri sonucu oluşan toplam tek seferlik gelir/giderlerin ana ortaklık karına net etkisi 584 Milyon TL olup bu tutar arındırılmış ana ortaklık net karı 707 Milyon TL olarak gerçekleşmektedir.

KONSOLİDE FİNANSAL PERFORMANS

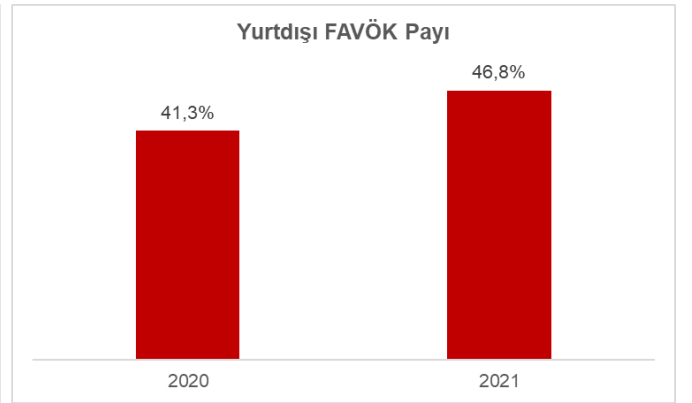
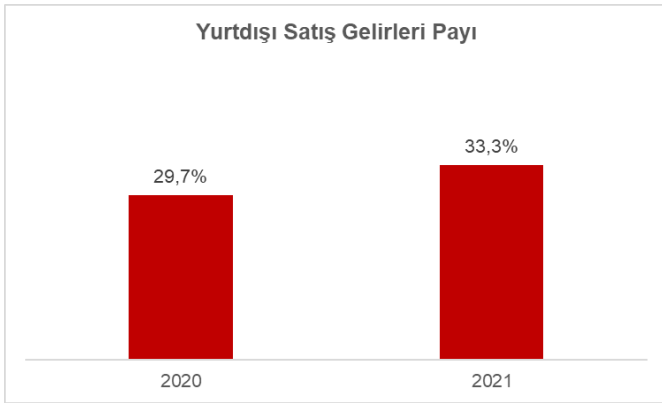
Konsolide (mn TL)	4Ç20	4Ç21	Değişim	2020	2021	Değişim
Satış Gelirleri	16.307	23.429	43,7%	62.081	82.741	33,3%
Brüt Kâr	4.727	6.912	46,2%	18.104	24.548	35,6%
FAVÖK	2.161	2.950	36,5%	8.344	11.085	32,9%
Net Kâr	-116	107	a.d.	-351	1.291	a.d.
Net Kâr* (tek seferlik gelir/gider hariç)	-116	109	a.d.	-351	707	a.d.
Brüt kâr marjı	29,0%	29,5%		29,2%	29,7%	
FAVÖK marjı	13,3%	12,6%		13,4%	13,4%	
Net kâr marjı	-0,7%	0,5%		-0,6%	1,6%	

* Grup'un bağlı ortaklıklarından AND Anadolu Gayrimenkul Yatırımları A.Ş., Moov Dijital Ulaşım Çözümleri Tic. A.Ş.'nin %75'inin, Migros Makedonya operasyonlarının satışı sonucu oluşan bağlı ortaklık satış karları ve Migros Rekabet Kurumu cezası karşılık gideri sonucu oluşan toplam tek seferlik gelir/giderlerin ana ortaklık karına net etkisi 584 Milyon TL olup bu tutar arındırılmış ana ortaklık net karı 707 Milyon TL olarak gerçekleşmektedir.

AG Anadolu Grubu Holding ("Anadolu Grubu") konsolide satışları 2021 yılında geçen yıla göre %33,3 artışla 82,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Başlıca operasyonlarımızda, satış gelirleri %52,4 artan Meşrubat segmentini, %40,6 yükselen Bira segmenti ve %26,0 büyüyen Migros takip etmektedir. Otomotiv segmenti satış gelirleri ise geçen yılın aynı dönemine göre %6,1 yükselmiştir. Enerji ve Sanayi segmenti net satış gelirleri %31,3, portföyde nispeten düşük paya sahip Diğer segmenti net satış gelirleri ise yıllık %18,1 artmıştır.



Segment toplamaları eliminasyon sebebiyle %100'den farklı gerçekleşmektedir.



2021 yılında, yurt dışı operasyonlarımızın toplam satış gelirleri içindeki payı, özellikle Meşrubat segmentinin güçlü yurt dışı performansı ve kur artışı neticesinde neticesinde, %33,3 ile geçen seneye göre artarken yurt dışı FAVÖK payı ise yine Meşrubat segmentinin güçlü yurtdışı performansı neticesinde %41,3'den %46,8'e yükselmiştir.

Anadolu Grubu konsolide FAVÖK, 2021 yılında %32,9 artışla 11,1 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Özellikle Meşrubat, Migros ve Bira segmentleri operasyonel kârdaki artışı desteklemiş olup sırasıyla geçen yıla göre %49, %32 ve %20 FAVÖK büyümesi kaydetmişlerdir. Toplam FAVÖK içerisinde Meşrubat, Migros ve Bira'nın payları sırasıyla %42, %28 ve %21 olarak gerçekleşirken, Otomotiv, Enerji ve Sanayi ve Diğer segmentlerinin toplam FAVÖK içerisindeki payı ise %9'dur.

Ana ortaklık dönem net kârı 2021 yılında 1.291 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlk çeyrekte Grup'un bağlı ortaklıklarından AND Anadolu Gayrimenkul Yatırımları A.Ş., Migros Makedonya operasyonları ve son çeyrekte ise Moov Dijital Ulaşım Çözümleri Tic. A.Ş. %75'inin satışı sonucunda 12 aylık dönemde oluşan bağlı ortaklık satış kârının ana ortaklık net kârına etkisi ve Migros Rekabet Kurumu cezası karşılık gideri sonucu oluşan toplam tek seferlik gelir/giderlerin etkisi toplam 584 milyon TL olup, bu tutar arındırılmış ana ortaklık net kârı 707 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Buna ek olarak, Holding 2021 yılında kur risklerini azaltma amaçlı kullandığı bazı türev ürünlerinin vadelerinin gelmesi neticesinde toplam 156 milyon TL finansal gelir elde etmiştir.

Başlıca segmentlerimizde güçlü operasyonel performansımızın yanında konservatif ve sıkı bilanço yönetimi, pozitif serbest nakit akım yaratma, âtil varlıkların daha verimli değerlendirilmesi veya satılması ve sıkı işletme sermayesi yönetimi gibi öncelikler sayesinde kur artışları ve pandemi sürecinin belirsizliklerine rağmen Grubumuz hem şirketler bazında hem de konsolide bazda borçluluk rasyolarını sağlıklı seviyelerde tutmaya devam etmiştir. Holding, 2021 yılında geçen seneye göre yaklaşık %20'lik artışla 6,7 milyar TL gibi rekor serbest nakit akımı yaratmıştır.

Özellikle Holding ve Migros başta olmak üzere Grup şirketlerinde borçluluğun yönetilmesinde yerel para cinsinden finansmana odaklanılması, serbest nakit akımı yaratılması, aktif bir şekilde türev enstrümanları kullanılarak borç yapısındaki yabancı para riskinin azaltılması ve döviz açık pozisyonlarının düşürülmesi kârlılığın artmasında rol almıştır. Bu politika çerçevesinde toplam solo Holding döviz cinsi net borcumuzun çok büyük bir bölümü koruma altında bulunmaktadır. Bu çerçevede alınan önlemler net kâr performansına olumlu katkı yapmıştır.

Konsolide net borç/FAVÖK rasyosu yıl sonunda 1,7x seviyesinde gerçekleşmiştir. Grubun konsolide net borç/FAVÖK rasyosu CCI Özbekistan'ın satın alım bedeli olan 324 milyon dolar hariç olarak hesaplandığı zaman 1,3x seviyesinde bulunmaktadır. Bu rasyo 2018 sonunda 3,1x, 2019 sonunda 2,1x, 2020 sonunda ise 1,5x seviyesinde olmuştur.

Meşrubat segmenti borç rasyosu ise Özbekistan satın alımına rağmen Aralık sonunda 1,1x gibi çok düşük bir seviyede gerçekleşmiştir. Migros'un net borç/FAVÖK rasyosu yıl sonunda 0,8x'e düşerken, Bira segmenti net borç/FAVÖK rasyosu geçen yıl aynı döneme göre artarak 2,5x'e çıkmıştır. Ek olarak, Otomotiv segmenti net borç/FAVÖK rasyosu geçen yıl 1,4x seviyesinden 2021 yıl sonunda 0,6x seviyesine gerilemiştir. Son olarak, Enerji&Sanayi segmentinde net borç/FAVÖK rasyosu ise geçen sene aynı dönemde 7,1x seviyesine göre ciddi bir iyileşme göstermiş olup 2021 sonunda 4,1x olarak gerçekleşmiştir.

Aralık itibarıyla Anadolu Grubu konsolide borcun %37'si kısa vadeli, %63'ü uzun vadeli olarak sınıflandırılmaktadır. Holding konsolide borcun ortalama vadesi 34 aydır.

Ana iş kollarımıza odaklanma ve net nakit akımı yaratarak borçluluğun azaltılması stratejisi çerçevesinde, Holding ve şirketlerimiz bünyesinde varlıklarımızın daha verimli kullanılabilmesi veya satışlarına yönelik stratejik alternatifler de değerlendirilmeye her zaman olduğu gibi 2021 yılı boyunca devam etmiştir.

Bu strateji çerçevesinde, yılın ilk yarısındaki AND Anadolu Gayrimenkul Yatırımları A.Ş. ve Migros Makedonya satışlarına ilave olarak yılın son çeyreğinde de iştirakimiz Çelik Motor Ticaret A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı olan saatlik araç kiralama şirketi Moov Dijital Ulaşım Çözümleri Ticaret A.Ş.'nin sermayesini temsil eden payların %75'i Getir Perakende Lojistik A.Ş.'ne 23,4 milyon dolar bedelle satılmıştır.

Segmentler Bazında Borçluluk (IFRS16 Dahil)

2021 Yıl sonu itibariyle (milyon TL)	Toplam Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	11.885	6.119	5.766	2,5
Meşrubat	9.391	4.215	5.176	1,1
Migros	6.080	3.635	2.445	0,8
Otomotiv	1.150	806	344	0,6
Enerji & Sanayi	2.295	497	1.798	4,1
Diğer (Holding dahil)	4.122	1.022	3.100	a.d.
<i>Holding borç</i>	<i>4.121</i>	<i>901</i>	<i>3.220</i>	<i>a.d.</i>
Konsolide*	34.863	16.294	18.569	1,7
Konsolide (Euro mn)*	2.307	1.078	1.229	1,7

2020 Yıl sonu itibariyle (milyon TL)	Toplam Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	6.034	3.880	2.154	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	12.942	12.854	1,5
Konsolide (Euro mn)	2.864	1.437	1.427	1,5

* Coca-Cola İçecek'in Özbekistan'da (Coca-Cola Bottlers Uzbekistan) gerçekleştirdiği satın almanın etkisi hariç bakıldığında, Holding konsolide net borç/FAVÖK 1,3x seviyesinde olmaktadır.

BİRA SEGMENTİ

Bira (mn TL)	4Ç20	4Ç21	Değişim	2020	2021	Değişim
Satış Hacmi (mhl)	8,2	8,7	6,0%	36,2	37,9	4,7%
Satış Gelirleri	3.235	5.398	66,9%	12.352	17.368	40,6%
Brüt Kâr	1.292	1.980	53,2%	4.878	6.435	31,9%
FAVÖK (BMKÖ)	697	975	39,8%	1.961	2.357	20,2%
Net Kâr	169	-323	a.d.	320	280	-12,5%
Brüt kâr marjı	39,9%	36,7%		39,5%	37,1%	
FAVÖK marjı	21,5%	18,1%		15,9%	13,6%	
Net kâr marjı	5,2%	-6,0%		2,6%	1,6%	

Bira segmenti toplam satış hacmi, 2021 yılında geçen yıla göre %4,7 artışla 37,9 milyon hektolitreye olmuştur. Uluslararası Bira Operasyonları'nın konsolide satış hacmi dördüncü çeyrekte de güçlü performans sergileyerek yıllık bazda %5,4 oranında artışla 7,5 mhl seviyesine ulaşmıştır. Bu çeyrekteki performansa Ukrayna hariç tüm operasyonlar katkıda bulunmuştur. Uluslararası Bira Operasyonları satış hacmi 2021 yılının tamamında yıllık bazda %4,6 oranında artış göstererek 33,0 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir. Rusya bira operasyonları birleşme tarihinden bu yana art arda dördüncü yılda da büyümeye sergilemiştir. Türkiye bira operasyonlarının toplam satış hacmi, son çeyrekte elde edilen hacim artışı ve Çin, Orta Doğu ve Kuzey Afrika bölgelerine yapılan ihracat hacimlerindeki çift haneli büyümenin katkısıyla yıllık bazda %5,2 oranında artışla 4,9 mhl seviyesine ulaşmıştır.

Bira operasyonları net satış gelirleri 2021 yılında geçen yıla göre %40,6 artarak 17,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Uluslararası bira operasyonları net satış gelirleri dördüncü çeyrekte geçen seneye göre %72,0 oranında, kur etkisinden arındırılmış olarak ise %16,6 oranında büyümeye kaydederek 4,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Uluslararası bira hektolitreye satış gelirlerindeki artış premium segmente odaklanılmasından ve fiyat artışlarından kaynaklanmaktadır. Türkiye bira operasyonları net satış gelirleri dördüncü çeyrekte yıllık bazda %46,0 oranında artış ile 915 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Hektolitreye başına satış gelirleri bu çeyrekte fiyat düzenlemeleri, etkin iskonto yönetimi ve ürün dağılımının olumlu katkısıyla %32,5 oranında büyümüştür. Değer bazlı yaklaşım sayesinde, premium ve üst popüler segment ciddi seviyede artış göstermiştir.

Bira grubu brüt karı, 2021 yılında 6,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş, brüt kar marjı ise geçen yıl kaydedilen %39,5 oranına kıyasla %37,1 oranında gerçekleşmiştir. Uluslararası bira operasyonlarında, ikinci yarı yılın başından itibaren girdi maliyetlerindeki artışlar brüt karlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiş, ancak son çeyrekte uygulanan fiyat artışları sayesinde 4Ç21 marjındaki düşüş 3Ç21'e göre daha düşük seviyede gerçekleşmiştir. Türkiye bira operasyonları brüt karlılığı, güçlü gelir büyümesi sayesinde hammadde ve emtia fiyatlarındaki artıştan daha az etkilenmiştir.

FAVÖK 2021 senesinde %20,2 artarak 2,4 milyar TL seviyesine yükselmiş, FAVÖK marjı ise %13,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Son çeyrekte brüt karlılık üzerindeki baskıyı azaltmak için tüm bira operasyonlarında özellikle satış ve pazarlama giderlerinde tasarruflar yapılmıştır.

Bira segmenti net kârı 2021 yılında 280 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Serbest nakit akımı, son çeyrekte beklentilerimiz doğrultusunda artan yatırım harcamalarına rağmen, hem Türkiye hem de uluslararası operasyonların daha iyi ticari borç performansı ile desteklenmiştir. Böylece 2021 yılında Serbest Nakit Akımı, faaliyet karındaki artış ve güçlü seviyede gerçekleşen işletme sermayesi sayesinde, bir önceki yıla göre iki katından da fazla artarak, 1,8 milyar TL seviyesine ulaşmıştır.

MEŞRUBAT SEGMENTİ

Meşrubat (mn TL)	4Ç20	4Ç21	Değişim	2020	2021	Değişim
Satış Hacmi (mn Ünite Kasa)	227	267	17,7%	1.184	1.376	16,2%
Satış Gelirleri	3.184	5.564	74,8%	14.391	21.930	52,4%
Satış Gelirleri (Organik)	3.184	5.087	59,7%	14.391	21.452	49,1%
Brüt Kâr	1.136	1.933	70,1%	5.072	7.717	52,1%
FAVÖK	517	908	75,7%	3.137	4.666	48,8%
FAVÖK (Diğer gelir/gider hariç)	508	923	81,9%	3.149	4.638	47,3%
Net Kâr	-84	231	a.d.	1.233	2.271	84,3%
Brüt kâr marjı	35,7%	34,7%		35,2%	35,2%	
FAVÖK marjı	16,2%	16,3%		21,8%	21,3%	
Net kâr marjı	-2,6%	4,2%		8,6%	10,4%	

Meşrubat segmenti satış hacmi 2021 yılında %16,2 büyümeye ile 1,4 milyar ünite kasaya ulaşmıştır. Organik (Özbekistan hariç) bazda ise artış %14,2 olmuştur. Bu büyümeye istisnasız bütün ülkeler katkı sağlamıştır. Türkiye, yılın ilk yarısında pandemi nedeniyle yaşanan yerinde tüketim kanallarındaki kapanmalara rağmen başarılı büyüme performansını sürdürmüştür. Yurt içi satış hacmi 2021 yılında %13,5 büyümüştür. Uluslararası operasyonlarda da satış hacmi %18,3 artarak güçlü bir sonuç kaydetmiştir. Uluslararası operasyonların yıllık büyümesi organik bazda %14,7 olmuştur.

Net satış geliri 2021 yılında %52,4 artarak 21,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Net satış geliri bu dönemde uluslararası operasyonların kur etkisi ile olumlu yönde etkilenmiştir. Fakat, kur etkisinden arındırılmış olarak bakıldığında da net satış geliri %37 seviyesinde güçlü bir artış kaydetmiştir. İyileşen ürün ve kanal dağılımı, doğru bir zamanlama ile yapılan fiyat artışları ve diğer değer artış yönetimi girişimleri ile ünite kasa başına satış geliri de artmıştır.

2021 yılında brüt kar marjı %35,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yüksek emtia fiyatlarının marjlar üzerinde meydana getirdiği baskıya rağmen, doğru bir zamanlama ile yapılan fiyat artışları, riskten korunma yöntemleri ve paket dağılımındaki iyileşme ile önceki yıla paralel bir brüt kar marjı elde edilmiştir. Dördüncü çeyrekte organik bazda (Özbekistan hariç) brüt kar marjı bir önceki yıla göre 237 baz puan daralmıştır. Bu daralma, Türkiye'de ve uluslararası pazarlarda özellikle PET-Resin ve şeker fiyatlarındaki ani artış nedeniyle artan hammadde maliyetlerinden kaynaklanmıştır.

FAVÖK marjı 2020 yılına göre sadece 52 baz puan daralarak %21,3 olmuştur. Bu marj seviyesi faaliyet gösterdiğimiz ülkelerde beklenenin üzerinde gerçekleşen enflasyon ortamına rağmen güçlü operasyonel ivme ve akıllı fiyat & paket mimarlığı ile başarılmıştır.

Net kâr, geçen sene son çeyrekte -84 milyon TL iken, devam eden iş ivmesi, artan operasyonel karlılık ve sıkı bir finansal yönetim ile 2021 yılı son çeyreğinde 231 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021 yılında, meşrubat segmenti net kârı 2020 yılına göre %84,3 artarak 2,3 milyar TL olmuştur.

Serbest nakit akımı, 2020 yılında 2,0 milyar TL iken %9,5 yükselerek 2021 yılında 2,2 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Güçlü karlılık ve ihtiyatlı yatırım harcaması yönetiminin yanında sıkı işletme sermayesi yönetimi de yüksek serbest nakit akımını desteklemiştir.

Migros (mn TL)	4Ç20	4Ç21	Değişim	2020	2021	Değişim
Satış Gelirleri	7.927	10.351	30,6%	28.790	36.272	26,0%
Brüt Kâr	1.785	2.422	35,7%	6.771	8.755	29,3%
FAVÖK	599	810	35,2%	2.311	3.055	32,2%
Net Kâr	-125	-8	93,4%	-403	359	a.d.
<i>Brüt kâr marjı</i>	22,5%	23,4%		23,5%	24,1%	
<i>FAVÖK marjı</i>	7,6%	7,8%		8,0%	8,4%	
<i>Net kâr marjı</i>	-1,6%	-0,1%		-1,4%	1,0%	

Migros net satış gelirleri 2021 yılında %26,0 artarak 36,3 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Migros 2021 yılı boyunca online hizmet verdiği şehir sayısını da artırarak satış gelirlerinde büyüme elde etmiştir. Buna ek olarak çoklu-kanal alışveriş deneyimini geliştirmeye yönelik çalışmalarına devam etmiştir.

2021 yılı boyunca online satışlar güçlü seyretmeye devam etmiştir. 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 Aralık 2021 sonunda 867'e ulaşırken, 81 ilde de online hizmet verilmektedir. Migros 2021 yılında geçen seneye göre toplam mağaza sayısını 307 adet artırarak 2.565'e yükseltmiştir.

Brüt kâr 2021'de %29,3 artarak 8,8 milyar TL'ye yükselmiş; brüt kâr marjı %24,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2021 yılında %32,2'lik bir büyüme ile Migros 3,1 milyar TL FAVÖK yaratmış; FAVÖK marjı da geçen seneye göre 40 baz puan artarak %8,4 olarak gerçekleşmiştir. IFRS16 hariç Migros'un 2021 FAVÖK marjı %5,9'ya yükselmiş, FAVÖK ise %43,5 büyüme göstermiştir.

Borçluluğun azaltılması yönünde yönetimin uyguladığı plan neticesinde Migros'un net borç/FAVÖK rasyosu 2021 sonunda geçen yıla göre 70 baz puan daha iyileşerek 0,8x olmuştur. IFRS16 hariç bakıldığında, 2020'de net borç/FAVÖK rasyosu 0,4x seviyesinde olan Migros, Eylül 2021 sonunda net nakit pozisyona geçerken, şirketin net nakit/FAVÖK oranı 2021 sonu itibarıyla 0,3x olarak gerçekleşmiştir.

Migros'un Nisan 2021 itibarıyla yabancı para açık pozisyonu kalmamıştır. Buna ek olarak şirketin toplam brüt borcu ise geçen sene sonu 6,7 milyar TL'den Aralık 2021 sonunda 6,1 milyar TL'ye gerilemiştir.

Migros 2021 yılında 359 milyon TL net kâr elde etmiştir. Bu rakam Rekabet Kurulu cezası için ayrılan karşılığı içermektedir.

OTOMOTİV SEGMENTİ

Otomotiv (mn TL)	4Ç20	4Ç21	Değişim	2020	2021	Değişim
Satış Gelirleri	1.807	1.782	-1,3%	5.741	6.091	6,1%
Brüt Kâr	312	374	19,8%	942	1.039	10,3%
FAVÖK	175	185	5,7%	608	560	-7,9%
Net Kâr	113	356	216,1%	326	529	62,2%
<i>Brüt kâr marjı</i>	17,3%	21,0%		16,4%	17,1%	
<i>FAVÖK marjı</i>	9,7%	10,4%		10,6%	9,2%	
<i>Net kâr marjı</i>	6,2%	20,0%		5,7%	8,7%	

Anadolu Grubu otomotiv segmentinde geçtiğimiz 3 yılda iş modelini değiştirmiş, araç kiralama işinde payını azaltmış ve Çelik Motor'daki filo büyüklüğünü optimize etmiştir. Bu çerçevede Çelik Motor'un portföyünde bulunan araçların satışı ile birlikte şirketin araç filosu büyüklüğü 2020 yılında yaklaşık 6.200 adet azalmıştır. Yapılan araç satışları 2020 senesinde Çelik Motor ve otomotiv segmenti borcunu düşürmenin yanı sıra otomotiv segmentinin FAVÖK ve net kârlılığına sene boyunca olumlu katkı yapmıştır. 2021 yılında ise düşen filo büyüklüğü ile birlikte araç satışları 2020 senesine göre azalarak devam etmiştir ve neticesinde Çelik Motor ve Otomotiv segmentinin FAVÖK'ü bir önceki yıla göre gerilemiştir. Otomotiv segmentimize Çelik Motor'daki bu etki hariç bakıldığında 2021 ciro ve FAVÖK sırasıyla %48,5 ve %87,8 artmıştır.

Otomotiv segmenti toplam satış gelirleri 2021 yılında geçen seneye göre %6,1 büyüyerek 6,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Araç kiralama işi hariç bakıldığında 2021 yılı segment cirosu geçen seneye göre %48,5 büyüyerek 5,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Otomotiv segmenti net satış gelirleri artışında özellikle Anadolu Isuzu'nun başarılı yurt içi ve yurt dışı satış performansı etkili olmuştur. Anadolu Isuzu yurt içi satış gelirleri yıllık %92, ihracat gelirleri ise %162 artmış, toplam satış gelirleri ise %116 oranında büyümüştür. Bununla beraber, Çelik Motor satış gelirleri geçen sene elde edilen filo satış gelirleri ve baz etkisiyle %28,9 daralarak 3,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Başarılı bir yıl geçiren Anadolu Motor satış gelirleri %71,3 artarak 366 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Yıl sonu sonuçlara göre Otomotiv segmenti toplam satış gelirlerinin %50'sini Çelik Motor, %44'ünü Anadolu Isuzu ve %6'sını Anadolu Motor oluşturmaktadır.

Segmentin brüt kâr marjı 2021 yılında 70 baz puan artarak %17,1 seviyesine gelmiştir. Anadolu Isuzu ve Anadolu Motor brüt kârları sırasıyla %123,2 ve %80,5 artarken Çelik Motor brüt kârı geçen yıla göre %40,3 daralmıştır.

Toplam FAVÖK geçen yıla göre %7,9 daralarak 560 milyon TL olmuştur. Araç kiralama işi hariç bakıldığında 2021 yılında otomotiv segment FAVÖK'ü geçen seneye göre %87,8 büyüyerek 492 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Anadolu Isuzu'nun artan satış gelirleri ile birlikte brüt kâr marjına paralel FAVÖK marjı da 204 baz puan artışla %11,3'e yükselmiştir. Anadolu Motor ise 2021 yılında artan talep ve operasyonel kârlılık neticesinde 33 milyon TL FAVÖK yaratmış, FAVÖK marjı ise %9,1 olmuştur. Sonuç olarak Anadolu Isuzu ve Anadolu Motor FAVÖK'leri sırasıyla %163 ve %167 artmıştır. Çelik Motor FAVÖK marjı ise baz etkisiyle geçen seneye göre 384 baz puan daralarak %7,4 olmuştur.

Ekim ayında açıkladığımız gibi Çelik Motor'un %100 bağlı ortaklığı olan saatlik araç kiralama şirketi Moov Dijital Ulaşım Çözümleri Ticaret A.Ş.'nin sermayesini temsil eden payların %75'i Getir Perakende Lojistik A.Ş.'ne 23,4 milyon dolar bedelle satılmıştır. Bu satışın net kâr etkisi ise 190 milyon TL olarak gerçekleşmiştir

Segmentin net borç/FAVÖK rasyosu Aralık 2021 sonunda 0,6x seviyesinde gerçekleşerek geçen sene yıl sonunda gerçekleşen 1,4x'e göre çok daha iyi bir seviyeye gelmiştir.

Otomotiv segmentinde araç kiralamanın payı azalmasının yanısıra, uzun dönemli stratejimiz olarak elektrikli toplu taşıma araçlar üretimine yatırımlarımız devam ediyor ve bu alandaki dönüşümün otomotiv segmenti büyümesinin ana itici gücü olacağını düşünüyoruz. Daha yakın ve orta vadede ise son dönemde kamyon, otobüs/midibüs ve Kia markalı araçlarla ile sağladığımız olumlu performansı devam ettirmeyi hedefliyoruz.

ENERJİ VE SANAYİ SEGMENTİ

Enerji ve Sanayi (mn TL)	4Ç20	4Ç21	Değişim	2020	2021	Değişim
Satış Gelirleri	353	605	71,2%	1.657	2.175	31,3%
Brüt Kâr	213	123	-42,2%	366	580	58,8%
FAVÖK	194	75	-61,2%	276	433	56,8%
Net Kâr	31	-23	a.d.	-356	66	a.d.
Brüt kâr marjı	60,3%	20,4%		22,1%	26,7%	
FAVÖK marjı	54,9%	12,4%		16,7%	19,9%	
Net kâr marjı	8,8%	-3,8%		-21,5%	3,0%	

Enerji ve Sanayi segmentinde Adel, McDonald's, Enerji ve Gayrimenkul şirketlerimiz bulunmaktadır.

Enerji ve Sanayi segmenti net satış gelirleri 2021 yılında %31,3 artarak 2,2 milyar TL olmuştur.

2020/2021 eğitim döneminde, okullarda yüz yüze eğitim başlamış olmakla birlikte 2021 yılı toplam tüketim seviyesi 2019 seviyesinin altında gerçekleşmiştir. Adel ise bu olumsuz etkileri bertaraf etmek için ek satış kampanyaları yapmış, olağan satış kanalları dışındaki diğer kanallarda da ek satışlar yapmıştır. Adel'in net satışları 2021 yılında geçen yıla göre %24 artarak 486 milyon TL olmuştur. Diğer taraftan kur artışları ve pandeminin tedarik zinciri üzerindeki etkisi ile ürün maliyetlerinde ciddi artışlar gerçekleştirmiş ve bunun neticesinde Adel brüt kâr marjı 600 baz puan daralarak %32'ye gerilemiştir.

Diğer taraftan McDonald's satış gelirleri özellikle fiyatlama, paket servislerindeki artış ve kısıtlamaların kalkması neticesinde 2021 yılında geçen seneye göre %76,6 artarak 1,4 milyar TL'ye yükselmiştir.

Aynı şekilde GUE satış gelirleri de yıllık %32,8 artarak 128 milyon TL olmuştur ve üretilen elektriğin %100'ü Gürcistan'a satılmıştır.

Enerji ve Sanayi segmenti toplam satışları içerisinde McDonald's %63, Adel %22, GUE %6, konut projemiz Kartal Gayrimenkul ise %9 paya sahiptir. Buna ek olarak, aktif varlıklarımız arasında AND Kozyatağı binasının bulunduğu AND Anadolu Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.'nin %100 oranındaki hisselerinin devrinin de etkisiyle segmentin net borcu 2020 yıl sonunda 2,1 milyar TL'den 2021 sonunda 1,8 milyar TL'ye gerilemiştir.

Enerji ve Sanayi segmenti brüt kâr marjı %26,7 olurken, segmentin FAVÖK'ü özellikle McDonald's ve enerji şirketlerinin artan operasyonel performansları neticesinde 433 milyon TL'ye yükselmiştir.

Segmentin net borç/FAVÖK rasyosu 2020 sonunda 7,1x'den 2021 sonunda 4,1x'e gerilemiştir.

DİĞER

Diğer (mn TL)	4Ç20	4Ç21	Değişim	2020	2021	Değişim
Satış Gelirleri	38	55	42,5%	156	185	18,1%
Brüt Kâr	27	50	82,0%	118	146	24,0%
FAVÖK	-37	-9	75,4%	-21	-5	75,3%
Net Kâr	-225	-78	65,6%	-571	129	a.d.
Brüt kâr marjı	71,2%	90,9%		75,4%	79,2%	
FAVÖK marjı	-96,9%	-16,7%		-13,6%	-2,8%	
Net kâr marjı	-586,7%	-141,5%		-365,4%	69,7%	

Holding'in, AEH Sigorta A.Ş. ve diğer ufak büyüklükte şirketlerin içerisinde bulunduğu Diğer segmenti satış gelirleri 185 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer segmenti net kârı 2021 yılında 129 milyon TL olmuştur. Grup'un bağlı ortaklıklarından AND Anadolu Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.'nin 30 Mart 2021 tarihinde satılması sonucu 460 Milyon TL bağlı ortaklık satış kârı elde edilmiştir. Ayrıca, Holding ikinci ve üçüncü çeyrekte kur risklerini azaltma amaçlı kullandığı bazı türev ürünlerinin vadelerinin gelmesi neticesinde 156 milyon TL finansal gelir elde etmiştir.

SEGMENTLER BAZINDA ÖZET FİNANSALLAR – 2021

milyon TL	Net Satışlar	Yıllık Değişim	Brüt Kar	Yıllık Değişim	FAVÖK	Yıllık Değişim	Ana ort. Net kâr/zarar	Yıllık Değişim
Bira	17.368	41%	6.435	32%	2.349	20%	280	-12%
Meşrubat	21.930	52%	7.717	52%	4.666	49%	2.271	84%
Migros	36.272	26%	8.755	29%	3.055	32%	359	a.d.
Otomotiv	6.091	6%	1.039	10%	560	-8%	529	62%
Enerji ve Sanayi	2.175	31%	580	59%	433	57%	66	a.d.
Diğer	185	18%	146	24%	-5	75%	129	a.d.
Konsolide	82.741	33%	24.548	36%	11.085	33%	1.291	a.d.

KONSOLİDE ÖZET BİLANÇO

TL milyon	31.12.2021	31.12.2020
Nakit ve nakit benzerleri	16.163	12.878
Ticari alacaklar	5.993	3.429
Stoklar	11.423	7.169
Peşin ödenmiş giderler	2.088	863
Diğer dönen varlıklar	2.384	1.830
Satış amaçlı elde tutulan varlıklar	-	326
Dönen Varlıklar	38.051	26.495
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	733	141
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	-	173
Maddi duran varlıklar	25.940	16.370
Kullanım hakkı varlıkları	3.465	3.390
Maddi olmayan duran varlıklar	40.525	24.708
-Şerefiye	12.915	7.012
-Diğer maddi olmayan duran varlıklar	27.610	17.696
Diğer cari olmayan varlıklar	3.102	1.996
Duran Varlıklar	73.765	46.778
Toplam Varlıklar	111.816	73.273
Kısa vadeli borçlanmalar	5.087	5.529
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	7.983	3.577
-Banka kredileri	7.018	2.768
-Kiralama işlemlerinden borçlar	965	809
Ticari borçlar	23.327	14.286
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	7.159	4.592
Kısa Vadeli Yükümlülükler	43.556	27.984
Uzun vadeli borçlanmalar	21.794	16.691
-Banka kredileri	18.842	13.894
-Kiralama işlemlerinden borçlar	2.952	2.797
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	4.835	3.398
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	2.308	1.005
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.937	21.094
Toplam Yükümlülükler	72.493	49.078
Özkaynaklar	39.323	24.195
Kontrol gücü olmayan paylar	30.335	18.435
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	8.988	5.760
Toplam Kaynaklar	111.816	73.273

KONSOLİDE ÖZET GELİR TABLOSU

TL milyon		
	31.12.2021	31.12.2020
Hasılat	82.741	62.081
Satışların maliyeti (-)	(58.193)	(43.977)
Brüt Kar	24.548	18.104
Faaliyet giderleri (-)	(17.629)	(13.297)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(giderler)	(887)	(359)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların kar/(zarar) larındaki paylar	(552)	(280)
Esas faaliyet Karı/(Zararı)	5.480	4.168
Yatırım faaliyetlerinden gelir / (giderler)	1.412	502
Finansman gelir/ (giderleri)	(1.910)	(3.069)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	4.982	1.601
Vergi Gelir / (Gideri)	(1.398)	(903)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	3.584	698
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	(42)	(156)
Dönem Karı/(Zararı)	3.542	542
<i>Dönem Karının/(Zararının) Dağılımı</i>		
Kontrol gücü olmayan paylar	2.251	893
Ana ortaklık payları	1.291	(351)

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ İLETİŞİM BİLGİLERİ

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

Mehmet Çolakoğlu, CFA

Yatırımcı İlişkileri Direktörü

Tel: +90 216 5788559

E-mail: mehmet.colakoglu@anadolugrubu.com.tr

Burak Berki

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Tel: +90 216 5788647

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

2021 Yıl Sonu Sonuçlarına İlişkin Webcast Sunumu:

3 Mart 2022, 16:00 İstanbul/ 13:00 Londra/ 8:00 New York

Katılmak için linke [TIKLAYIN](#)

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.