

## 2018 BEKLENTİLERİ

Rusya'daki birleşmenin tamamlanmasının ardından daha önce sadece Efes operasyonunu yansıtan 2018 beklentilerimizi revize ediyoruz. Daha önce de açıklandığı üzere, 1 Nisan 2018 tarihinden başlamak üzere Rusya'daki operasyonlar ile ABI'nin Ukrayna operasyonu AB InBev Efes BV olarak tek bir çatı altında birleşirken tam konsolidasyon yöntemiyle EBI finansalları altında muhasebeleştirilecektir.

2018 beklentilerimizi yansıtan proforma finansallar, her iki şirket Anadolu Efes'in Rusya operasyonları ile birlikte **1 Nisan 2017 ve 2018** tarihleri itibarıyla faaliyet göstermiş gibi hazırlanmıştır. 2018 yılının tamamına ait beklentilerimize baz olan 2017 proforma finansallar aşağıda paylaşılmaktadır.

| 2017 Proforma (9-aylık ABI etkisi ile) | Bira Grubu | Anadolu Efes |
|----------------------------------------|------------|--------------|
| Satış Hacmi (mhl)                      | 31.5       | 101.7        |
| Net Satış Gelirleri (m TL)             | 6,362.9    | 14,883.9     |
| FAVÖK BMKÖ (m TL)                      | 1,067.8    | 2,446.5      |
| FAVÖK BMKÖ Marjı (%)                   | 16.8%      | 16.4%        |

### Konsolide Satış Hacmi:

Proforma bazda düşük-orta tek haneli büyüme

**Bira Grubu:** Proforma bazda düşük-tek haneli küçülme

**Türkiye bira pazarı:** yatay/düşük-tek haneli büyüme

**Türkiye bira:** düşük-tek haneli küçülme

**Rusya bira pazarı:** yatay performans

**Rusya bira:** pazara paralel performans

**Meşrubat Grubu:** %4-%6 büyüme

**Türkiye meşrubat:** %2-%4 büyüme

**Uluslararası meşrubat:** %8-%10 büyüme

### Konsolide Net Satış Gelirleri:

Tüm segmentlerde satış hacimlerinin üzerinde performans

**Bira Grubu:** Fiyat artışları, satış kırılımı ve TL çevrim farkı etkisi ile birlikte **uluslararası bira operasyonlarındaki yerel para birimi** cinsinden güçlü satış gelirleri büyümesi bira grubu satış gelirlerinde proforma bazda **orta-yüksek onlu** seviyelerde büyüme sağlayacaktır. **Türkiye bira** gelirlerinin **düşük-onlu** seviyelerde büyümesi beklenmektedir.

**Meşrubat Grubu:** Konsolide bazda ve kur etkisinden arındırılmış olarak %10-%12 oranında büyüme

### Konsolide FAVÖK marjı:

Marjda hafif bir düşüş ile birlikte **düşük onlu** seviyelerde FAVÖK büyümesi

**Bira Grubu:** Proforma bazda orta-yüksek tek haneli FAVÖK büyümesi beklenmektedir. Bira Grubu FAVÖK marjındaki düşüş birleşmeye bağlı giderler ile birlikte yüksek hammadde fiyatlarından kaynaklanmaktadır.

**Meşrubat Grubu:** konsolide bazda FAVÖK marjında hafif iyileşme

### Yatırım Harcamaları:

Satış gelirlerine oranı **konsolide bazda** yüksek tek haneli

### Serbest Nakit Akımı:

Hem **bira** hem **meşrubat grubu** için pozitif serbest nakit akımı