

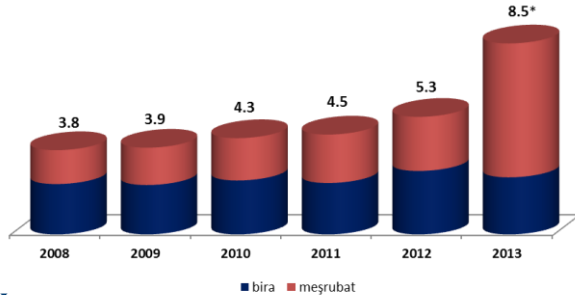
TAHVİL VE HİSSE SENEDİ
YATIRIMCILARI ARASINDAKİ
BENZERLİKLER VE FARKLAR

YATIRIMCILARLA İLİŞKİLERDE
HAZİNECİNİN ROLÜ

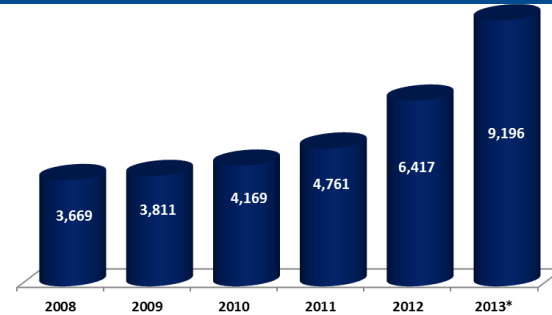
Anadolu Efes Hakkında

- Avrupa'nın en büyük 5nci, dünyanın en büyük 10ncu biracısı
- Coca-Cola sistemindeki en büyük 6ncı şişeleycinin hakim ortağı
- 16 ülkede 15 bira, 6 malt üretim tesisi, 23 Coca-Cola fabrikası, 60'dan fazla ihracat pazarı
- 660 milyonluk nüfusa erişim
- Dünyanın en bilinen içecek markalarından oluşan bir portföy
- Kurumsal Yönetime verilen önem

Konsolide Satış Hacmi (milyar litre)



Konsolide Ciro (milyon TL)

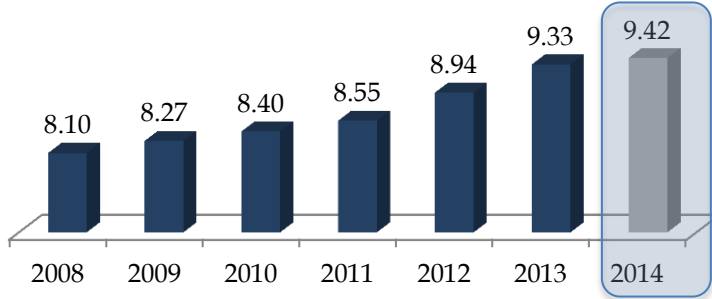


*2013 yılı başından itibaren Coca-Cola İçecek'in %100'ü konsolide edilmeye başlamıştır.

Kurumsal Yönetime Verilen Önem

SAHA Bağımsız Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi

DERECELENDİRME SONUCU

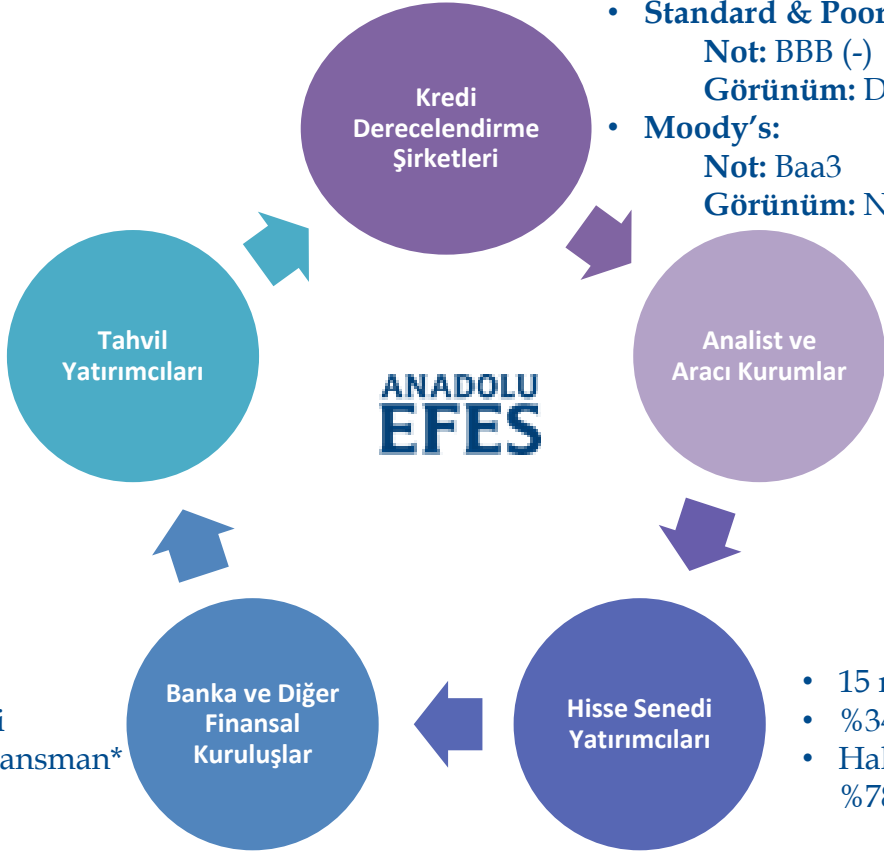


Mart 2014 tarihinde Kurumsal Yönetim kriterleri değiştirilmiştir.

- 2001 yılı Faaliyet Raporunda Kurumsal Yönetim Bölümü içeriği
- 2003 yılı Kurumsal Yönetim Danışmanlık Hizmeti
- 2008 yılından beri bağımsız derecelendirme notu
- Türkiye'deki en yüksek derecelendirme notuna sahip şirketlerden birisi

Yatırımcı Dünyası

- USD 500 milyon 2022 vadeli tahvil
- ABD %66, İngiltere %17, Avrupa %11
- Fon Yöneticisi %72, Sigorta ve Emeklilik Şirketleri %21



- **Standard & Poor's:**
Not: BBB (-)
Görünüm: Durağan
- **Moody's:**
Not: Baa3
Görünüm: Negatif

- 25 farklı analist değerlendirmesi

- 15 milyar TL piyasa değeri
- %34.2 halka açıklık
- Halka açık kısımda yabancı payı %78

- 25'in üzerinde banka ilişkisi
- USD 350 milyon mevcut finansman*

*Coca-Cola İçecek hariç

Tahvil ve Hisse Yatırımcıları Arasındaki 3 Temel Fark

■ Risk



■ Vade



■ Getiri Beklentisi



Tahvil Yatırımcısı Ne Görmek İster?

- **Nakit Akımına İlişkin Beklentiler**
- **Özellikle Kısa Vadeli Bağlayıcı Nakit Çıkışları ile İlgili Bilgi**
 - Kısa vadeli borçlar
 - Yatırım planları
 - Satılmış Geri Alım Opsiyonları (Put Option) ve diğer bağlayıcı anlaşmalar
 - Türev işlemler
- **Kredi Derecelendirme Şirketlerinin Güncel Değerlendirmeleri ve Riskler**
- **Finansman Stratejisi**
- **Risk Yönetim Politikası**

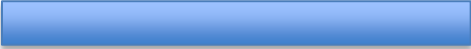
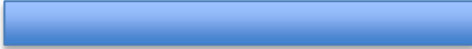














Tahvil Yatırımcısı Nelerden EndiŖe Eder?

- Agresif büyüme planları
- Makroekonomik ve sektörel bilinmezlikler
- İstikrarsız temettü politikası
- Kredi derecelendirme notundaki deęişikliler
- Refinansman riski
- Açık pozisyonlar



Tahvil ve Hisse Senedi Yatırımcısının Öncelikleri

	TAHVİL YATIRIMCISI	HİSSE SENEDİ YATIRIMCISI
ORTAKLIK YAPISI		
STRATEJİ		
KARLILIK		
SERBEST NAKİT AKIMI		
BORÇLULUK/ SERMAYE YAPISI		
KREDİ DERECELENDİRME NOTU		
FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ		



Sık Yapılan Yanlış Varsayımlar

- Yatırımcılar hisse ve tahvil yatırımcısı olarak ikiye ayrılır
- Borçlanma ihtiyacı oluşunca banka ve diğeri yatırımcılarla temasa geçilir
- Borç yatırımcıları temettü dağıtılmasını sevmez
- Borç yatırımcıları temerrüt riskinden başka risk ile ilgilenmez
- Borç yatırımcılarının hakları hissedardan azdır
- Temerrüde düşmeden borcunu ödemek yeterlidir



Yapılması Gerekenler ve Karşılaşılan Zorluklar

- Hisse yatırımcısı odaklıdan dengeli yatırımcı ilişkilerine kaymak
- Ülke riskinden sıyrılıp sektörel kıyaslamaya tabi olmak
- Yatırımcı bazını ve rapor sayısını artırmak
- Her tür yatırımcıya istikrarlı ve etkin bilgi akışını sağlamak
- Yatırımcı taleplerini uygulamaya geçirmek



2014 Aksiyonlarımız

WEBSİTESİ

FAALİYET
RAPORU

NON-DEAL
ROADSHOW
1

KONFERANS
11
(7+4)

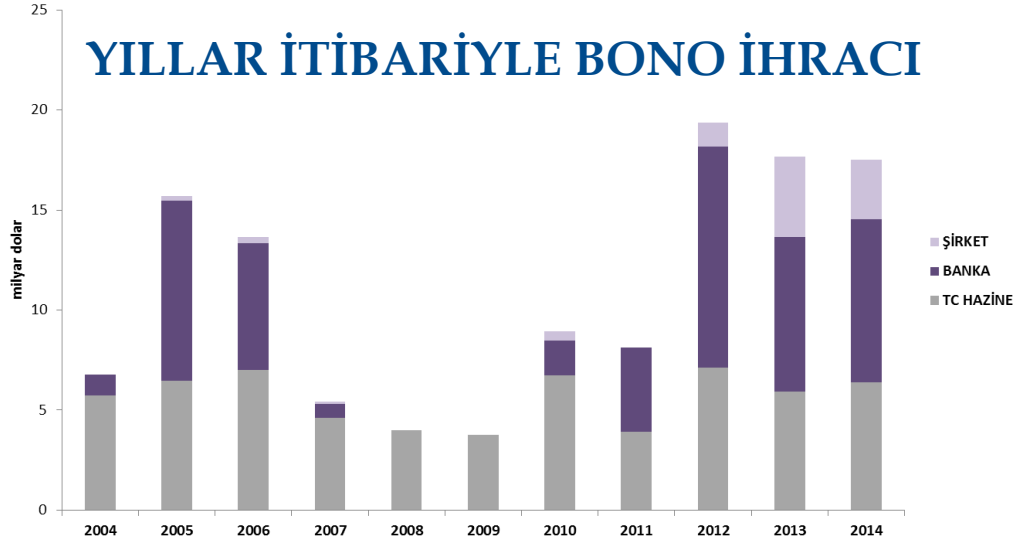
YATIRIMCI
GÖRÜŞMELERİ
350
(250+100)

TELEKONF.
4

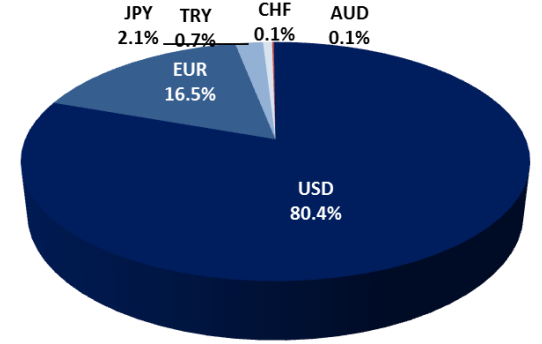


Türkiye Borç Sermayesi Piyasası Gelişimi

YILLAR İTİBARIYLA BONO İHRACI



PARA BİRİMİNE GÖRE KIRILIM



TEŐEKKÜRLER...



ÇIŐEK UŐAKLIGİL ÖZGÜNEŐ
ANADOLU EFES
KURUMSAL FİNANSMANVE HAZİNE MÜDÜRÜ
cicek.usakligil@anadoluefes.com
+90 (216) 5868037