

TÜRK TUBORG BİRA VE MALT SANAYİİ A.Ş.

TASLAK

2012

Türk Tuborg Bira ve Malt Sanayii Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 99.971.960 TL'den 322.508.253 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 222.536.693 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca/...../..... tarih ve sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

SPKn uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Türk Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.Ş. ve sermaye artırımında en iyi gayret aracılığı yapacak Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. izahnamenin tamamından; DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of Deloitte Touche Tohmatsu) izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31 Aralık 2009, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2011 tarihli konsolide finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

Yatırımcılara Uyarı:

Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, Ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

İÇİNDEKİLER

Bölüm No	Bölüm Adı	Sayfa No
1	Özet	3-7
2	Risk Faktörleri	7-11
3	Ortaklık Hakkında Bilgiler	12-19
4	Seçilmiş Finansal Bilgiler	20-21
5	Mevcut Sermaye ve Sermaye Piyasası Araçları Hakkında Bilgiler	22-23
6	Yönetim ve Organizasyon Yapısına İlişkin Bilgiler	24-32
7	Grup Hakkında Bilgiler	32-33
8	İlişkili Taraf ve İlişkili Taraflara yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	33
9	Halka Arza İlişkin Bilgiler	33-41
10	Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçları	42-45
11	Ortaklığın Fon Kaynakları	45-47
12	Geçmiş Dönem Finansal Tabloları ve Bağımsız Denetim Raporları	47
13	Ortaklığın Proforma Finansal Bilgileri	47
14	Kar Payı Dağıtım Esasları	47
15	Kar Tahminleri ve Beklentileri	48
16	Paylar ile ilgili Vergilendirme Esasları	48-51
17	Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	51
18	İncelemeye Açık Belgeler	51
19	İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	52

KISALTMA VE TANIMLAR

Türk Tuborg, Şirket	Türk Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.Ş.
Garanti Yatırım	Garanti Yatırım Menkul Kıymet A.Ş.
İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
TAPDK	Tütün ve Alkol Piyasası Düzenleme Kurumu
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
ÖTV	Özel Tüketim Vergisi
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TL	Türk Lirası

1. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

1.1 Ortaklık hakkında bilgiler

Türk Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.Ş. (“Şirket”) 1969 yılında İzmir’de kurulmuştur. Şirket’in ana faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda satılmak üzere bira ve malt üretimi ile bunların satışı ve dağıtımıdır. Şirket, yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu biranın tamamına yakın olan kısmını, %99,93 oranında hissesine sahip olduğu bağlı ortaklığı konumundaki Bimpaş Bira ve Meşrubat Pazarlama A.Ş.’ye satmakta, söz konusu bağlı ortaklık ise bu ürünlerin yurtiçi satış ve dağıtımını yapmaktadır.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’na (“SPK”) kayıtlı olup hisseleri, 1989 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (“İMKB”) işlem görmektedir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket hisselerinin %4,31’i halka arz edilmiş bulunmaktadır. Şirket’in nihai ana ortağı %95,69 oranında pay ile International Beer Breweries Ltd’dir.

Şirket Türkiye’de kayıtlı olup kayıtlı ofis adresi aşağıdaki gibidir:

Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkkent 35070 İzmir

1.2 Risk faktörleri

Şirket faaliyetlerine ilişkin yasal düzenlemelerdeki değişikliklere uyum çerçevesinde öngörülemez önemli ek vergi ve benzeri maliyetler ortaya çıkabilir ve bunun Şirket’in mali durumu, faaliyetleri veya hedeflenen büyüme tahminleri üzerinde etkisi olabilir. Özel Tüketim Vergisi’ndeki (“ÖTV”) artış ve reklam yasakları ile ilgili yeni düzenlemeler Şirket’in büyüme hedeflerini gerçekleştirmesinde önemli bir etken olabilmektedir. Nitekim, Avrupa’daki benzerlerine göre oldukça yüksek oranlarda seyreden ÖTV’deki son artış 13 Ekim 2011 tarihinde gerçekleştirilmiş ve %5 alkol seviyesinde 1 hektolitreye biranın ÖTV’si 265 TL’ye yükselmiştir.

2011 yılında emtia fiyatlarındaki artışın yanı sıra kurların da yukarı hareketi sektördeki tüm üreticilerin maliyetlerinde önemli artışlara sebep olmuştur. En önemli girdi maddesi olan arpanın hem orijinal para cinsinden fiyat artışı hem de kurların artması üreticilerin maliyetlerini etkilemiştir. Dolayısıyla, dünyadaki ve Türkiye’deki emtia fiyatlarındaki değişiklikler maliyetlere yansımaktadır.

Bunun yanında, ÖTV’nin son dönemde her yıl artması sebebiyle ürün satış fiyat artışları da buna paralel şekilde artmaktadır.

Reklam yasaklarının artması da nihai tüketicilere ulaşılmasında güçlük oluşturmaktadır, radyo ve televizyon reklamlarının yasak olması sebebiyle sadece gazete ve internette sınırlı reklam yapılabilir.

1.3 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşu hakkında temel bilgiler

1.3.1 Yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süresi
Roni Kobrovsky	Yönetim Kurulu Başkanı	26.05.2009 - 26.05.2012
Joav Asher Nachshon	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	26.05.2009 - 26.05.2012
Shlomo Graziani	Yönetim Kurulu Üyesi	26.05.2009 - 26.05.2012
Benjamin Haim Rotenberg	Yönetim Kurulu Üyesi	26.05.2009 - 26.05.2012

1.3.2 Denetim kuruluna ilişkin bilgiler

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süresi
Mustafa Ersun Bayraktaroğlu	Denetim Kurulu Üyesi	06.05.2011 - 06.05.2012
Haydar Gökçek	Denetim Kurulu Üyesi	06.05.2011 - 06.05.2012

1.3.3 Şirket üst düzey yöneticilerine ilişkin bilgiler

Adı Soyadı	Ünvanı
Damla Tolga Birol	İcra Başkanı
Timur Gökmeral	Finans Başkan Yardımcısı
İbrahim Murat Akgün	Tedarik Zinciri Başkan Yardımcısı
Nilüfer Reisoğlu	Pazarlama Başkan Yardımcısı
Onur Fırat Baykal	Satış Başkan Yardımcısı
Ayşe Keskinel	İnsan Kaynakları Başkan Yardımcısı

1.4 İhraca ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi

İhraççı şirket	Türk Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.Ş.
Türü	Pay
İhraç miktarı	222.536.693 TL
İhraç tipi	Halka Arz
Kotasyon	İMKB
Yeni pay alma tarihleri	Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri yeni pay alma sirkülerinde ilan edilecektir.
Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz tarihleri	Halka arz süresi 3 iş gündür. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz tarihi tasarruf sahipleri sirkülerinde ilan edilecektir.
Satış fiyatı	Sermaye artırımına katılacak pay sahipleri için 1 Kr. nominal değerli bir pay için 1 Kr'dir. Kullanılmayan rüçhan hakları için nominal değerinin altında olmamak üzere İMKB'de oluşacak fiyattır.
Satış süresi	Yeni Pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satış süresi 3 gündür.
Aracı kurum	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Tahsisatlar	Yoktur.

1.5 Seçilmiş finansal bilgiler, finansal tablolara ilişkin özet veriler ve bunlara ilişkin önemli değişiklikler ile sermaye yapısı ve borçluluk durumu

Özet Konsolide Gelir Tablosu	Bağımsız Denetimden Geçmiş					
	31 Aralık		31 Aralık		31 Aralık	
(TL)	2011	%	2010	%	2009	%
Net satışlar	214.427.422	100%	189.094.750	100%	184.893.187	100%
Satışların maliyeti	(115.686.275)	-54%	(108.584.390)	-57%	(110.898.037)	-60%
Brüt Kar	98.741.147	46%	80.510.360	43%	73.995.150	40%
Faaliyet giderleri	(97.164.276)	-45%	(84.601.008)	-45%	(68.620.965)	-37%
Diğer gelir/ gider- net	(730.800)	0%	788.924	0%	(342.535)	0%
Faaliyet Karı/ (Zararı)	846.071	0%	(3.301.724)	-2%	5.031.650	3%
Finansal gelir/ gider- net	(9.298.816)	-4%	(2.441.854)	-1%	(6.477.687)	-4%
Vergi gideri	-	0%	-	0%	-	0%
Net Dönem Zararı	(8.452.745)	-4%	(5.743.578)	-3%	(1.446.037)	-1%
FAVÖK	19.392.199	9%	12.921.563	7%	22.293.936	12%
	31 Aralık		31 Aralık		31 Aralık	
Özet Konsolide Bilanço	2011	%	2010	%	2009	%
Dönen varlıklar	144.176.763	54%	105.911.628	48%	88.054.560	47%
Duran varlıklar	123.498.510	46%	112.905.391	52%	100.181.153	53%
Toplam varlıklar	267.675.273	100%	218.817.019	100%	188.235.713	100%
Kısa vadeli yükümlülükler	163.617.914	61%	106.730.445	49%	71.273.318	38%
Uzun vadeli yükümlülükler	4.488.546	2%	4.065.016	2%	3.197.259	2%
Toplam yükümlülükler	168.106.460	63%	110.795.461	51%	74.470.577	40%
Toplam özkaynaklar	99.568.813	37%	108.021.558	49%	113.765.136	60%
Toplam kaynaklar	267.675.273	100%	218.817.019	100%	188.235.713	100%

1.6 İhracın gerekçesi ve halka arzdan elde edilecek net nakit girişinin kullanım yerleri

Halka arzdan elde edilecek kaynağın konsolide bilançoda yer alan ve faiz yükü içeren finansal borçların bir bölümünün ödenmesinde, maddi duran varlık yatırımlarının finansmanında ve operasyonel faaliyet ödemelerinde kullanılması hedeflenmektedir.

1.7 Finansal durum ve faaliyet sonuçları hakkında bilgiler

Şirket'in son üç yıllık dönem itibarıyla dönen varlıklarında bir önceki döneme göre artış gözlenmektedir. İlgili artış özellikle, ÖTV oranlarındaki artış ve satış hacminin büyümesiyle beraber ticari alacaklar kalemindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in son üç yıllık dönem itibarıyla duran varlıklarında bir önceki döneme göre artış gözlenmektedir. İlgili artış özellikle, Şirket'in ürün kalitesine yönelik yatırımları ile artan satış hacmi doğrultusunda yaptığı dönüşümlü şişe ve kasa alımlarından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in son üç yıllık dönem itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerinde bir önceki döneme göre artış gözlenmektedir. İlgili artış özellikle, 2009 yılından itibaren ÖTV oranlarındaki artışlar sonrası artan işletme sermayesi ihtiyacının finansmanı için kullanılan banka kredilerinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in net satış hasılatı 2011 yılında bir önceki yıla göre %13 artış göstererek yaklaşık 214,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in net satış hasılatı 2010 yılında bir önceki yıla göre %2 artış göstererek yaklaşık 189 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

1.8 Personel hakkında bilgi

Şirket'in ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 515'dir. Son 3 yıllık dönem itibarıyla personel sayıları ve ilgili dağılım aşağıdaki gibidir:

Personel Sayısı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Beyaz yaka	384	352	330
İşçi	131	133	157
Toplam	515	485	487

1.9 Ortaklık yapısı ve ilişkili taraf işlemleri hakkında bilgiler

1.9.1 Ortaklık yapısı hakkında bilgiler

Ortağın Ticari Ünvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul 6 Mayıs 2011		Son Durum 15 Mayıs 2012	
	TL	(%)	TL	(%)
International Beer Breweries Ltd.	95.659.374	95,69	95.659.374	95,69
Halka açık kısım	4.312.186	4,31	4.312.186	4,31
	99.971.560	100,00	99.971.560	100,00

İzahnamenin hazırlandığı tarih itibarıyla Şirket'in sermayesi 99.971.560 TL olup her biri 0,01 TL nominal değerinde 9.997.156.000 adet paya bölünmüştür. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 400.000.000 TL tutarındadır.

1.9.2 İlişkili taraf işlemleri hakkında bilgiler

Şirket'in 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflar ile ilgili işlemlerin içeriği ve bakiyeleri www.kap.gov.tr ve www.turktuborg.com.tr adreslerinde yayımlanan konsolide finansal tablo ve dipnot açıklamalarında belirtilmiştir. Son açıklanan konsolide finansal tablo ve dipnotlarda ilişkili şirketler ile ilgili işlemlerimizin içeriğinde önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

1.10 İhraca ve borsada işlem görmeye ilişkin bilgiler

Halka arz edilecek pay miktarı	Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra (varsa) belirlenecektir.
Yeni pay bilgisi	Nama
Satış bedeli (nominal)	Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra (varsa) borsada oluşacak fiyattır.
Satış yöntemi	Borsada satış yöntemi
Borsada işlem görme	İMKB Ulusal Pazar
Talep edilecek pay miktarı	1 adet ve katları
Yatırımcılara sağlanan haklar	- Kardan pay alma - Tasfiyeden pay alma - Bedelsiz pay alma - Yeni pay alma - Genel Kurula katılma ve oy hakkı - Bilgi alma
Hakkın kullanımına ilişkin sınırlama	Yoktur.
Tahsis edilen paylar	Yoktur.
İhraç Maliyeti	Tahmini 810.750 TL toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1 Kr.'luk nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,0036 Kr.

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

A. Ortaklığa İlişkin Riskler

1. Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Grup yurtiçinde büyük oranda bayilik sistemiyle çalışmaktadır. Şirket, bayilerinden aldığı teminat mektupları, ipotekler ve satış öncesi alınan bağlantı çekleriyle, tahsilât riskini azaltmakta ve bayilerden alınan bu teminatlarla alacaklarını kıyaslayarak bayilerin teminat dışı siparişlerini kontrol etmektedir. Grup'un maruz kaldığı kredi riskleri devamlı olarak izlenmektedir. Şirket'in ticari alacaklarının tahsilâtındaki geçmiş deneyimlerine bakıldığında, ayrılan karşılıkların öngörülen sınırlar içinde olduğu görülmektedir. Dolayısıyla Grup yönetimi, ayrılan karşılıklar dışında Şirket'in ticari alacakları ile ilgili ilave risk öngörmemektedir.

31.12.2010 ve 31.12.2011 tarihleri itibariyle maruz kalınan azami kredi risk tutarları aşağıda yer almaktadır:

31.12.2011	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar	Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*)	-	109.525.788	-	164.744	1.136.357	167.199	110.994.088
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	86.333.836	-	-	-	-	86.333.836

31.12.2010	Alacaklar						Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*)	-	77.486.370	-	241.347	399.020	167.199	78.293.936
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	43.045.994	-	-	-	-	43.045.994

(*) İlgili tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Kredi riskine ilişkin detaylı açıklamalara 31.12.2011 tarihli konsolide finansal tablolarımızın 26 no'lu dipnotunda yer verilmektedir (www.kap.gov.tr ve www.turktuborg.com.tr).

2. Likidite riski

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk, Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, Grup yönetiminin kısa, orta ve uzun vadeli fonlama ve likidite gereklilikleri için uygun bir likidite riski yönetimi oluşturmuştur. Grup, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlamak suretiyle yönetir.

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

31 Aralık 2011					
	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3- 12 ay arası (II)	1- 5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler:					
Türev olmayan finansal yükümlülükler:					
Finansal borçlar	47.111.137	48.321.999	25.852.720	22.469.279	-
Ticari borçlar	22.897.388	23.055.732	23.055.732	-	-
Diğer borçlar	2.007.085	2.007.085	2.007.085	-	-
Borç karşılıkları	35.863.548	35.863.548	9.864.704	25.998.844	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	15.791.249	15.791.249	4.152.478	11.638.771	-
	123.670.407	125.039.613	64.932.719	60.106.894	-

31 Aralık 2010					
	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3- 12 ay arası (II)	1- 5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler:					
Türev olmayan finansal yükümlülükler:					
Finansal borçlar	16.501.871	16.522.998	16.522.998	-	-
Ticari borçlar	23.154.826	23.216.629	23.216.629	-	-
Diğer borçlar	15.380	15.380	15.380	-	-
Borç karşılıkları	25.984.018	25.984.018	3.709.076	22.274.942	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	10.643.020	10.643.020	1.113.423	9.529.597	-
	76.299.115	76.382.045	44.577.506	31.804.539	-

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır (2010: Yoktur).

Likidite riskine ilişkin detaylı açıklamalara 31.12.2011 tarihli konsolide finansal tablolarımızın 26 no'lu dipnotunda yer verilmektedir (www.kap.gov.tr ve www.turktuborg.com.tr).

3. Piyasa riski

i) Faiz riski

Grup'un sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Riskten korunma stratejileri, faiz oranı beklentisi ve tanımlı olan risk ile uyumlu olması için düzenli olarak değerlendirilmektedir. Böylece optimal riskten korunma stratejisinin oluşturulması, gerek bilançonun pozisyonunun gözden geçirilmesi gerekse faiz harcamalarının farklı faiz oranlarında kontrol altında tutulması amaçlanmaktadır.

ii) Fiyat riski

Grup'un operasyonel karlılığı ve operasyonlarından sağladığı nakit akımları, faaliyet gösterilen bira sektöründeki rekabet, ÖTV ve hammadde fiyatlarındaki değişime göre değişkenlik gösteren bira fiyatlarından etkilenmekte olup, Grup yönetimi tarafından söz konusu fiyatlar yakından takip edilmekte ve maliyetlerin fiyat üzerindeki baskısını indirmek amacıyla maliyet iyileştirici önlemler alınmaktadır. Mevcut riskler Şirket'in Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nca yapılan düzenli toplantılarda izlenmektedir.

iii) Döviz kuru riski

Grup, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişimlerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Grup, kur riskini azaltabilmek için döviz pozisyonunu dengeleme amaçlı bir politika izlemektedir. Mevcut riskler Şirket'in Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nca yapılan düzenli toplantılarda izlenmekte ve Grup'un döviz pozisyonu yakından takip edilmektedir.

Yabancı para cinsinden olan parasal varlıklar ve yükümlülüklerin 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla TL cinsinden kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar	7.763.258	6.366.454
Yükümlülükler	(4.418.969)	(3.653.992)
Net Yabancı Para Pozisyonu	3.344.289	2.712.462

Döviz kuru riskine ilişkin detaylı açıklamalara 31.12.2011 tarihli konsolide finansal tablolarımızın 26 no'lu dipnotunda yer verilmektedir (www.kap.gov.tr ve www.turktuborg.com.tr).

4. Sermaye riski yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynaklar dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığı sağlamayı hedeflemektedir.

Grup sermayeyi borç/özkaynaklar oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam özkaynaklara bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Toplam borçlar	168.106.460	110.795.461
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(1.560.741)	(586.530)
Net Borç	166.545.719	110.208.931
Toplam özkaynaklar	99.568.813	108.021.558
Borç/ özkaynaklar oranı	%167	%102

B. Sektöre İlişkin Riskler

Şirket faaliyetlerine ilişkin yasal düzenlemelerdeki değişikliklere uyum çerçevesinde öngörülemeyen önemli ek vergi ve benzeri maliyetler ortaya çıkabilir ve bunun Şirket'in mali durumu, faaliyetleri veya hedeflenen büyüme tahminleri üzerinde etkisi olabilir. ÖTV artış ve reklam yasakları ile ilgili yeni düzenlemeler Şirket'in büyüme hedeflerini gerçekleştirmesinde önemli bir etken olabilmektedir. Nitekim, Avrupa'daki benzerlerine göre oldukça yüksek oranlarda seyreden ÖTV'deki son artış 13 Ekim 2011 tarihinde gerçekleştirilmiş ve %5 alkol seviyesinde 1 hektolitreye biranın ÖTV'si 265 TL'ye yükselmiştir.

2011 yılında emtia fiyatlarındaki artışın yanı sıra kurların da yukarı hareketi sektördeki tüm üreticilerin maliyetlerinde önemli artışlara sebep olmuştur. En önemli girdi maddesi olan arpanın hem orjinal para cinsinden fiyat artışı hem de kurların artması üreticilerin maliyetlerini etkilemiştir. Dolayısıyla, dünyadaki ve Türkiye'deki emtia fiyatlarındaki değişiklikler maliyetlere yansımaktadır.

Bunun yanında, ÖTV'nin son dönemde her yıl artması sebebiyle ürün satış fiyat artışları da paralel şekilde artmaktadır.

Reklam yasaklarının artması da nihai tüketicilere ulaşılmasında güçlük oluşturmaktadır, radyo ve televizyon reklamlarının yasak olması sebebiyle sadece gazete ve internette sınırlı reklam yapılabilmektedir.

2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Bu sermaye artırımında ihraç edilen paylar, yeni pay alma haklarının kullanılmasında nominal değerden satışa sunulmaktadır. Ancak buna rağmen, ortaklığa ve piyasaya bağlı gelişmeler sonucunda hisseler İMKB'de nominal değerinin altına düşebilir. Bu yatırımdan beklenen getiri alternatif getirilerin altında kalabilir. Ortaklığa özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem karı oluşmayabilir ve kar payı dağıtımı yapılamayabilir; hatta dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın zorunlu tuttuğu haller hariç kamuya açıklanan kar dağıtım politikası kapsamında kar dağıtımı yapılamayabilir. Diğer taraftan, pay sahipleri tasfiye sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payları oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilir. Ayrıca sermaye artırımı sırasında ortakların rüşhan haklarını kullanmaması sahip oldukları pay oranını düşürecektir.

2.3. Diğer Riskler

- Ekonomik riskler ve istikrarsızlık gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları etkileyebilir.
- Cari açık, döviz kurlarına müdahaleye, enflasyona ve ekonomide dalgalanmalara sebep olabilir.
- Siyasi gelişmeler, gelecekteki faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilir.
- Enflasyon seviyesi, faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilir.

3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Ünvanı	: Türk Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.Ş.
Merkez Adresi	: Kemalpaşa Cad. No:52 Işıkkent 35070 Işıkkent- İzmir
Fiili Yönetim Adresi	: Kemalpaşa Cad. No:52 Işıkkent 35070 Işıkkent- İzmir
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	: İzmir Ticaret Sicil Memurluğu
Ticaret Sicil Numarası	: 30108-K-306
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 11.07.1969
Süresi	: Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	: T.C. Kanunları
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	: Şirket esas sözleşmesinin 3. Maddesi uyarınca bira ve malt maddesini imal etmek, her türlü alkolsüz meşrubat çeşitlerinin üretimini yapmak, söz konusu ürünlerin yurtiçinde ve yurtdışında pazarlamasını ve toptan ve/veya perakende satışını yapmak,
Telefon ve Faks Numaraları	: Tel: 0 232 399 2000 Faks: 0 232 436 1904
İnternet Adresi	: www.turktuborg.com.tr
Bilinen Ortak Sayısı	: Yaklaşık 3.000

3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

1969 yılının başlarında üretime başlayan ve Türkiye’de özel sektörün ilk birası “Tuborg”u piyasaya sunan Türk Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.Ş. sektörü ve tüketicisini birçok ilk ile tanıştırmıştır:

- 1989 yılında Venüs Light ile ilk Light bira
- 1990 yılında ilk defa 50 cl kutu ambalaj
- 1991 yılında ilk yüksek alkollü bira Tuborg Special
- 1992 yılında ilk defa çek-at olarak adlandırılan kapakların kapak üstünde kalan modern versiyonu
- 1998 yılında ilk “Twist off – Çevir aç “ kapaklı şişe kullanımı
- 1999 yılında ilk defa ürün ideal sıcaklığına erişince renk değiştiren etiket
- 2003 yılında ilk çek aç kapaklı ürün
- 2004 yılında Skol markası ile ilk pet şişede ürün
- 2007 yılında ilk aromalı biralar T-Beer Mexicana ve T-Beer Lemon
- 2007 yılında ilk defa 0°C’nin altında servis edilen Carlsberg Ekstra Cold

Tüm kategorilerde içecek sektöründe çarpıcı bir geçmişi ve dünya biracılığına kazandırdığı maya teknolojisi ve titiz üretim anlayışıyla tanınan Carlsberg ile 15 yılı aşkın süredir yakın işbirliğinde bulunan Türk Tuborg, yaptığı uluslararası ortaklıklar ile bira pazarının en büyük oyuncularından biri konumuna gelmiştir.

Carlsberg’in titiz üretim anlayışın simgesi olan “Altın Kelimeler”, Türk Tuborg tesislerinde de titizlikle uygulanmaktadır. Altın Kelimeler, bira üretimini, maddi kazancın ötesinde tıpkı bir sanat gibi ele almayı ve saygın bir konuma getirmeyi öngörmektedir. Mutlak mükemmelliği hedefleyerek üretim çeşitliliğini ve niteliğini sürekli geliştirmek, örnek tesislerde örnek alınacak ürünler sunmak bu anlayışın merkezinde yer almaktadır.

2008 yılında hisselerinin tamamına yakını International Beer Breweries Ltd (“IBBL”) tarafından satın alınan Türk Tuborg, İzmir’deki tesislerinde başta Tuborg ve Carlsberg markaları olmak üzere dünya standartlarında bira üretimi, satışı ve ihracatını gerçekleştirmektedir.

Türk Tuborg ürünlerinin Türkiye pazarındaki satış ve dağıtım, Bimpaş Bira ve Meşrubat Pazarlama A.Ş. tarafından tüm Türkiye’de merkez satış teşkilatı veya bayiler aracılığıyla gerçekleştirilmektedir. Tüketicilere kaliteli ürün sunmaya odaklanmış olan Türk Tuborg bu yolda attığı adımlar ile pazardaki ağırlığını arttırmaktadır.

2010 yılında “Kalite Odaklı %100 Malt” ve “Adam gibi Bira” sloganları ile relanse edilen Tuborg Gold ürünü, bira tüketicilerin farkındalığını arttırdığı gibi tercihlerine de etki etmiştir. Relanse edildiği günden itibaren bu iddialı söylemleri üzerine iletişim faaliyetlerini sürdüren Tuborg Gold, pazar payını ciddi oranda arttırmıştır ve bu trendi devam ettirmektedir.

Türk Tuborg bünyesinde yürütülen ve 2011 yılından itibaren hayata geçirilen Brewmaster (bira üstadı) çeşitlilik projesi kapsamında Türk Tuborg tarafından ithal edilen Corona, Guinness, Leffe ve Hoegaarden gibi super premium biralar Türk tüketicisinin beğenisine sunulmuştur. Türk tüketicilerini dünyanın en iyi bira markaları ile buluşturmak adına atılan bu adım ile tüketicilerin farklı tat ve aromalarda biralar ile de tanışmaları sağlanmış ve aynı zamanda olumlu satış sonuçları elde edilmiştir.

2011 yıl sonu itibarıyla Türk Tuborg portföyünde; süper premium bira segmentinde Corona, Leffe Brune, Leffe Blonde, Hoegaarden ve Guinness, premium bira segmentinde Carlsberg, standart segmentte Tuborg Gold, Tuborg Fıçı ve Tuborg Special, ekonomik bira segmentinde ise Skol ve Venüs markaları yer almaktadır.

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni www.kap.gov.tr ve www.turktuborg.com.tr adreslerinde yer alan esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas sözleşmede bu konuda hüküm olmadığından, payların devirleri TTK hükümleri ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yapılacaktır.

3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağrılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel kurul toplantıları, TTK'na, SPKn'na, SPK düzenlemelerine, Şirket esas sözleşmesine, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine ve ilgili sair mevzuata uygun olarak yapılmaktadır. Genel kurul toplantı gündemi, Genel kurul toplantısından en az 3 hafta önce ilan edilir. Genel kurul öncesinde ve sonrasında, genel kurul ile ilgili tüm dokümanlar www.kap.gov.tr ve Şirket'in www.turktuborg.com.tr adresi vasıtasıyla kamuya açıklanır.

Esas sözleşmemizin 16, 20 ve 21'inci maddesi uyarınca;

- Umumi heyetler şirketin idare merkezinde veya idare merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.
- Şirkete ait ilanlar T.Ticaret Kanunu'nun 37.maddesinin 4.fıkrası hükümleri mahfuz kalmak şartıyla şirket merkezinin bulunduğu yerde çıkan bir gazete ile asgari 15 gün evvel yapılır. Mahallinde gazete intişar etmediği takdirde ilan en yakın yerdeki gazete ile yapılır.
- Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca yapılması zorunlu ilanlar konusunda ilgili tebliğ hükümleri uygulanır.
- Hissedarlar kendilerini diğer hissedarlardan veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirkette hissedar olan vekiller kendi reylerinden başka temsil ettikleri hissedarların sahip olduğu reyleri kullanmaya yetkilidirler. Vekaletnamelerin şeklini Sermaye Piyasası Kurulunun vekaleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde İdare Meclisi tayin ve ilan eder.

3.3.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

3.3.6. Sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

Yönetim Kurulu

Esas Sözleşme Madde 7:

Şirket işleri ve idaresi umumi heyet tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri dairesinde seçilecek 3 ila 7 azadan teşkil edilecek bir İdare Meclisi tarafından idare olunur.

Esas Sözleşme Madde 8:

İdare Meclisi Üyeleri 3 sene süre için seçilirler. Bu sürenin bitiminde bunlar değiştirilir. Şu kadar ki çıkan üyenin tekrar seçilmesi kabildir. Umumi Heyet lüzum görürse İdare Meclisi Üyelerini her zaman değiştirebilir.

Denetim Kurulu

Esas Sözleşme Madde 13:

Umumi heyet en çok üç sene için bir veya birden fazla murakıp seçer. Bunların sayısı beşi geçemez. İlk murakıp olarak bir sene müddetle Avukat İsmail Paya, Mehmet Kavur seçilmişlerdir.

Esas Sözleşme Madde 14:

Murakıplar Türk Ticaret Kanununun 353. maddesinde sayılan vazifelerin ifası ile mükellef olmaktan başka şirketin iyi şekilde idaresinin temini ve şirket menfaatlerinin korunması hususunda lüzumlu görecekları bütün tedbirlerin alınması için İdare Meclisine teklifte bulunmaya ve icabında umumi heyeti toplantıya çağırmaya ve toplantı gündemini tayine, kanunun 354. maddesinde yazılı raporları tanzime vazifelidirler. Mühim ve acele sebepler husule geldiği takdirde murakıplar bu yetkilerini derhal kullanmak zorundadırlar. Murakıplar kanun ve esas mukavele ile kendilerine verilen vazifeleri iyi yapmamaktan dolayı müteselsilen mesuldürler.

3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

Şirket'in ana faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda satılmak üzere bira ve malt üretimi ile bunların satışı ve dağıtımıdır. Şirket, yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu biranın tamamına yakın olan kısmını, %99,93 oranında hissesine sahip olduğu bağlı ortaklığı konumundaki Bimpaş Bira ve Meşrubat Pazarlama A.Ş.'ye satmakta, söz konusu bağlı ortaklık ise bu ürünlerin yurtiçi satış ve dağıtımını yapmaktadır.

Şirket'in portföyünde; süper premium bira segmentinde Corona, Guinness, Leffe Brune, Leffe Blonde, Hoegaarden, premium bira segmentinde Carlsberg, standart segmentte Tuborg Gold, Tuborg Fıçı ve Tuborg Special, ekonomik bira segmentinde ise Skol ve Venüs markaları yer almaktadır.

Şirket'in geçmiş dönem finansal raporlarına www.kap.gov.tr ve www.turktuborg.com.tr adreslerindeki web sitelerinden ulaşılabilir.

3.4.1. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

Üretim (Hektolitire)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Bira	1.777.943	1.814.712	1.702.149
Malt	28.529	23.356	23.166
Kapasite Kullanım Oranı (%)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Bira	72	74	69
Malt	79	65	64

3.4.2. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ortaklığın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

2011 yılında Türkiye Bira pazarı geçtiğimiz yıla göre küçük bir büyüme kaydetmiştir. 2011 yılı geneline bakıldığında Türkiye’de kişi başı bira tüketimi 12 lt seviyelerindedir.

Türkiye Bira sektöründe, 2011 yılı temmuz ayında Tütün ve Alkol Piyasası Düzenleme Kurumu (“TAPDK”) tarafından yürürlüğe konulan ve tütün ve alkol piyasasını düzenleyen yönetmelik, Bira sektörüne bir takım yeni kısıtlar getirmiştir. Ayrıca yine 2011 yılı ekim ayında yaşanan ÖTV artışı da bira pazarında fiyatların yükselmesine yol açmıştır. Avrupa ülkeleriyle karşılaştırıldığında çok yüksek seviyelerde seyreden ÖTV oranları Bira sektörü için ciddi bir dezavantaj yaratmaktadır. Bunun yanı sıra alkollü içkiler sektörüne uygulanan TV ve radyo reklam yasağı da bira sektörü için bir kısıt olarak karşımıza çıkmaktadır.

2010 yılında “ %100 Malt” ve “Adam gibi Bira” sloganları ile pazardaki varlığını daha da ön plana çıkartan Tuborg Gold ürünü, hem tüketici nezdinde “kalite” farkındalığını arttırmış hem de tüketici tercihlerine olumlu yönde etki etmiştir. Bu söylemler üzerine iletişim faaliyetlerini sürdüren Tuborg Gold markası, pazarın 2. büyük oyuncusu olarak bu artış trendini devam ettirmektedir.

Tuborg Gold markasının söz konusu iletişim kampanyaları ile satış ve pazar payı artışının yanısıra marka bilinirliği ve marka imajı konularında da olumlu sonuçlar elde edilmiştir. Tuborg Gold marka bilinirliği 2011 yılında %96 seviyelerine yükselmiş, markanın imajı da kalite ve tat algısı anlamında yukarı seviyelere çıkmıştır.

Türk Tuborg tarafından lisanslı olarak üretilip Türk tüketicisinin beğenisine sunulan uluslararası Carlsberg markası 2011 yılı içerisinde tüm dünyada gerçekleştirilen yeni ambalaj ve slogan değişimini Türk tüketicileri ile de buluşturmuş ve son 2 yıl içerisinde satışlarını ve pazar payını arttırmıştır.

Türk Tuborg bünyesinde yürütülen ve 2011 yılından itibaren hayata geçirilen Brewmaster (bira üstadı) çeşitlilik projesi kapsamında Türk Tuborg tarafından ithal edilen Corona, Guinness, Leffe ve Hoegaarden gibi super premium biralar yıl içerisinde Türk tüketicisinin beğenisine sunulmuştur. Türk tüketicilerini dünyanın en prestijli bira markaları ile buluşturmak adına atılan bu adım ile tüketicilerin farklı tat ve aromalarda biralar ile de tanışmaları sağlanmış ve aynı zamanda olumlu satış sonuçları elde edilmiştir.

Türk Tuborg merkezi ve bayi dağıtım stratejisiyle tüm Türkiye’de portföyündeki ürünlerin dağıtımını sürdürmektedir. Geleneksel ve organize perakende kanallarında bulunurluğunu hızla arttıran Türk Tuborg, bu sayede satış rakamlarını daha da yukarılara taşımayı hedeflemektedir.

Tüketicilere kaliteli ürün sunmaya odaklanmış olan Türk Tuborg bu yolda attığı adımlar ile pazardaki ağırlığını arttırmaktadır. 2011 yılı sonu itibariyle toplam pazarda 2. sırada olan Şirket, gerek kurmuş olduğu yerinde tüketim özel satış ekipleri ile gerekse de ürün sunumunda kaliteyi garanti altına almak adına hayata geçirdiği fiçi bakım ekipleri ile tüketicilere verdiği değeri ortaya koymaktadır.

Faaliyet alanını Türkiye pazarı ile kısıtlamayan Türk Tuborg, İzmir’deki fabrikasında ürettiği ürünlerini yurtdışında 43 farklı ülkeye de ihraç etmektedir. Türk Tuborg, 2011 yılında ihracatı içinde en büyük payı alan Irak’ta pazar lideri konumundadır.

3.4.3. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Net Satışlar (TL)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Yurtiçi net satışlar	167.068.179	142.184.626	139.343.650
Yurtdışı net satışlar	47.359.243	46.910.124	45.549.537
Toplam	214.427.422	189.094.750	184.893.187

3.4.4. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Yatırımın niteliği	Yılı	Tutarı (TL)	Finansman şekli
Kutu hattı pastörizasyon yatırımı	2011	1.940.270	Özkaynak
Plastik kasa yatırımı	2010	1.068.710	Özkaynak
Bira tanklarının kaplanması yatırımı	2010	918.092	Özkaynak
Yangın algılama sistemi yatırımı	2009	763.646	Özkaynak

3.4.5. Ortaklık tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yatırımın niteliği	Tahmini Tutarı (TL)	Tamamlanma derecesi (%)	Finansman şekli
Bira kazanım tesisi yatırımı	1.900.000	95	Özkaynak
Üretim tesisi inşaat işleri yatırımı	2.050.000	60	Özkaynak
Maya kurutma makinesi yatırımı	420.000	95	Özkaynak
Atıksu borularının yenilenmesi yatırımı	325.000	80	Özkaynak

3.4.6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:
Yoktur.

3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:
Yoktur.

3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:
Yoktur.

3.4.9. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:
Yoktur.

3.4.10. Ortaklığın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi:

Şirket'in, Carlsberg Breweries A/S ile yapmış olduğu Tuborg, Carlberg, Skol markalarına ilişkin lisans anlaşması 22 Ekim 2008 tarihinden geçerli olmak üzere 20 yıl süre ile imzalanmıştır. Ayrıca, Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ile imzalanan lisans anlaşmasına göre Venüs ve Troy markaları 07.01.2010 tarihinden itibaren 5 yıl süre ile Şirket tarafından kullanılmaktadır. Bu çerçevede, mevcut bira markalarının üretim ve satışı söz konusu lisans anlaşmaları çerçevesinde Şirket tarafından yapılmaktadır.

3.4.11. Son finansal tablo tarihi itibariyle ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Sınıfı	İktisap yılı	m2	Mevkii	Maliyet Bedeli (TL)	Kullanım amacı	Kapasite
Arsa	1968	186.531	İşikkent, İzmir	1.334.248	Fabrika arsası	-
Bina	1969	-	İşikkent, İzmir	10.022.467	Malt tesisi binası	-
Makine	1983	-	İşikkent, İzmir	24.897.610	Malt tesisi	36.000 Ton/Yıl

Söz konusu maddi duran varlıklar ile ilgili herhangi bir kiralama işlemi bulunmamaktadır.

3.4.12. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç/gerçeğe uygun değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:
Yoktur.

3.4.13. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:
Yoktur.

3.4.14. Ortaklığın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Türk Tuborg, çevreye olan duyarlılığının bir göstergesi olarak “ISO:14001 Çevre Yönetim Sistemi” belgesini almış ve belge yükümlülüklerini sürekli olarak yerine getirmektedir. Ayrıca Şirket kurucu üyesi olduğu Çevko Vakfı vasıtası ile piyasaya sürdüğü ambalaj atıklarının toplanması, gerekli eğitimlerin verilmesi v.b. yükümlülüklerini yerine getirmektedir. Sahip olduğu arıtma tesisi vasıtasıyla fabrikadan çıkan tüm ilgili atıklar arıtmakta ve deşarj standartlarına uygun olarak İzmir Büyükşehir Belediyesi İZSU kanalına verilmektedir. Arıtma tesisinin bağlantı kalite ruhsatı mevcuttur. Tehlikeli ve tehlikesiz atıklar için çevre mevzuatına uygun şekilde yapılmış depolama alanları mevcuttur. Ayrıca tehlikeli atıklar için bakanlıktan alınan depolama izni mevcuttur. Fabrikada çevre mevzuatı kapsamında bulunması gereken Çevre Görevlisi belgesi sahibi tam zamanlı bir çalışan mevcuttur. Bacalardan çıkan emisyonlarla ilgili olarak alınan emisyon izni mevcut olup, emisyon ölçümleri periyodik olarak yapılmaktadır. Sonuç olarak Türk Tuborg çevreye tam duyarlı bir şekilde çalışmalarını yürütmekte ve çevre mevzuatı gereğince uyması gereken tüm yükümlülüklerini yerine getirmektedir.

3.4.15. Son üç yılda, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:

Yoktur.

3.4.16. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

Şirket'in ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 515'dir. Son 3 yıllık dönem itibariyle personel sayıları ve ilgili dağılım aşağıdaki gibidir:

Personel Sayısı	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Beyaz yaka	384	352	330
İşçi	131	133	157
Toplam	515	485	487

3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi:

Yoktur.

3.4.19. Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

Şirket, ÖTV tutarlarını belirleyen 04/6992, 04/7792, 05/9281, 05/8410 ve 05/9796 sayılı Bakanlar Kurulu Kararları ("BKK") iptali için Danıştay nezdinde davalar açmıştır. Danıştay 7. Dairesi tarafından görülen bu davalarda ilk üç BKK'nın iptaline, son BKK'nın ise yok hükmünde olduğuna karar verilmiş olup işbu davaların yargılama süreci devam etmektedir. Bununla birlikte, Şirket iptal edilen BKK'ya göre ödenmesi gereken daha yüksek olan ÖTV tutarı ile 31 Aralık 2004 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan ÖTV kanununa ekli 3 sayılı listede belirtilen daha az tutar arasındaki fark için vergi aslı ve gecikme bedellerini de dikkate alarak 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam 22.983.653 TL (2010: 21.424.880 TL) tutarındaki karşılığı konsolide finansal tablolarına yansıtmıştır.

Şirket, daha önce ihtirazi kayıt ile ödemiş olduğu ve hukuka aykırı olarak tahsil edildiğini iddia ettiği 2004 Haziran-Aralık dönemine, 2005 Şubat-Mayıs dönemine, 2005 Haziran-Ağustos dönemine, 26-31 Ağustos 2005 günlerine, 2005 Eylül ayına ve 23-31 Aralık 2005 günlerine, 2006 Ocak ayına ve 1-13 Şubat 2006 günlerine ait ÖTV ve KDV bedellerine ilişkin olarak tahakkukların iptali ve iadesi için vergi mahkemeleri nezdinde dava açmıştır. Söz konusu davalardan 15 tanesi Türk Tuborg aleyhine kesinleşmiş olup diğer davalarda ise yargılama süreci devam etmektedir. Yargılama süreci devam eden davaların toplam tutarı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 123.565.243 TL'dir (2010: 123.601.243 TL).

3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:

Yoktur.

3.5. Eğilim Bilgileri

3.5.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirket'in son hesap yılı olan 31.12.2011 tarihinden izahname tarihine kadar geçen sürede stoklarda önemli bir değişiklik görülmemiştir. 13 Ekim 2011 tarihinde yapılan ÖTV zammına paralel olarak 2011 yılında bütün ürün gruplarının satış fiyatlarında artış yapılmıştır.

Üretim maliyetlerinde 2011 yılında yükselen kurların maliyetlere olumsuz etkisi olsa da Toplam Kalite Yönetimi süreçlerinin iyileştirilmesi maliyetlere olumlu yansyarak kurların olumsuz etkisi minimum seviyede tutulmuştur. Bunun yanı sıra 2011 yılında verimlilik ile ilgili birçok proje ve yatırım yapılmış olup lojistik, enerji ve geri dönüşüm ile ilgili çalışmalarla maliyetlerde önemli avantajlar sağlanmıştır.

3.5.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in geçmiş dönem konsolide finansal tabloları ve ilgili dipnotlara www.kap.gov.tr ve www.turktuborg.com.tr adreslerindeki web sitelerinden ulaşılabilir.

Şirket'in 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla konsolide bilanço ve gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

KONSOLİDE BİLANÇO (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	144.176.763	105.911.628	88.054.560
Nakit ve nakit benzerleri	1.560.741	586.530	17.924.953
Finansal yatırımlar	167.199	167.199	167.199
Ticari alacaklar	109.525.788	77.486.370	51.960.128
Diğer alacaklar	176.426	450.176	603.655
Stoklar	26.694.500	23.602.317	13.824.241
Diğer dönen varlıklar	6.052.109	3.619.036	3.574.384
Duran varlıklar	123.498.510	112.905.391	100.181.153
Diğer alacaklar	20.361	37.071	29.474
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	1.598.070	1.660.674	-
Maddi duran varlıklar	120.107.239	107.261.614	99.111.241
Maddi olmayan duran varlıklar	977.269	1.333.624	764.941
Diğer duran varlıklar	795.571	2.612.408	275.497
TOPLAM VARLIKLAR	267.675.273	218.817.019	188.235.713
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler	163.617.914	106.730.445	71.273.318
Finansal borçlar	47.111.137	16.501.871	-
Ticari borçlar	22.897.388	23.154.826	20.136.691
- Diğer ticari borçlar	22.205.157	22.550.501	19.543.038
- İlişkili taraflardan ticari borçlar	692.231	604.325	593.653
Diğer borçlar	2.007.085	15.380	2.017.244
Borç karşılıkları	35.863.548	25.984.018	24.916.004
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	3.179.715	2.632.599	2.111.428
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	52.559.041	38.441.751	22.091.951
Uzun vadeli yükümlülükler	4.488.546	4.065.016	3.197.259
Kıdem tazminatı karşılığı	4.488.546	4.065.016	3.197.259
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	168.106.460	110.795.461	74.470.577
ÖZKAYNAKLAR	99.568.813	108.021.558	113.765.136
Ana ortaklığa ait özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	99.971.560	99.971.560	99.971.560
Sermaye düzeltme farkları	277.612.961	277.612.961	277.612.961
Sermaye avansı	212.928.731	212.928.731	212.928.731
Hisse senedi ihraç primleri	40.913	40.913	40.913
Geçmiş yıllar zararları	(482.532.607)	(476.789.029)	(475.342.992)
Net dönem zararı	(8.452.745)	(5.743.578)	(1.446.037)
TOPLAM KAYNAKLAR	267.675.273	218.817.019	188.235.713

Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Satış gelirleri	214.427.422	189.094.750	184.893.187
Satışların maliyeti	(115.686.275)	(108.584.390)	(110.898.037)
BRÜT KAR	98.741.147	80.510.360	73.995.150
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(80.604.749)	(70.642.786)	(54.086.025)
Genel yönetim giderleri	(16.559.527)	(13.958.222)	(14.534.940)
Diğer faaliyet gelirleri	2.574.825	3.598.598	4.517.140
Diğer faaliyet giderleri	(3.305.625)	(2.809.674)	(4.859.675)
FAALİYET KARI/ (ZARARI)	846.071	(3.301.724)	5.031.650
Finansal gelirler	1.598.524	2.381.900	3.892.860
Finansal giderler	(10.897.340)	(4.823.754)	(10.370.547)
VERGİ ÖNCESİ ZARAR	(8.452.745)	(5.743.578)	(1.446.037)
Vergi gideri	-	-	-
NET DÖNEM ZARARI	(8.452.745)	(5.743.578)	(1.446.037)
Diğer kapsamlı gelir/ gider	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GİDER	(8.452.745)	(5.743.578)	(1.446.037)
Net dönem zararı ile toplam kapsamlı giderin dağılımı :			
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	-
Ana ortaklık payları	(8.452.745)	(5.743.578)	(1.446.037)
	(8.452.745)	(5.743.578)	(1.446.037)
Ana ortaklığa ait dağıtılabilir zarar üzerinden hesaplanan hisse başına kayıp (Kr)	(0,08)	(0,06)	(0,01)

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 400.000.000 TL

Çıkarılmış Sermayesi : 99.971.560 TL

5.2 Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Ortağın Ticari Ünvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul 6 Mayıs 2011		Son Durum 15 Mayıs 2012	
	TL	(%)	TL	(%)
International Beer Breweries Ltd.	95.659.374	95,69	95.659.374	95,9
Halka açık kısım	4.312.186	4,31	4.312.186	4,31
	99.971.560	100,00	99.971.560	100,00

5.3 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:
Yoktur.

5.4 Ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:
Şirket'in doğrudan hakim ortağı International Beer Breweries Ltd.'dir. Yönetim hakimiyetine ilişkin Türk Ticaret Kanunu hükümleri dışında alınmış bir tedbir yoktur.

5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline olduğu	İmtiyazlar	Bir payın nominal değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye oranı (%)
Yoktur	Nama	Yoktur	0,01	99.971.00	100,00
			TOPLAM	99.971.560	100,00

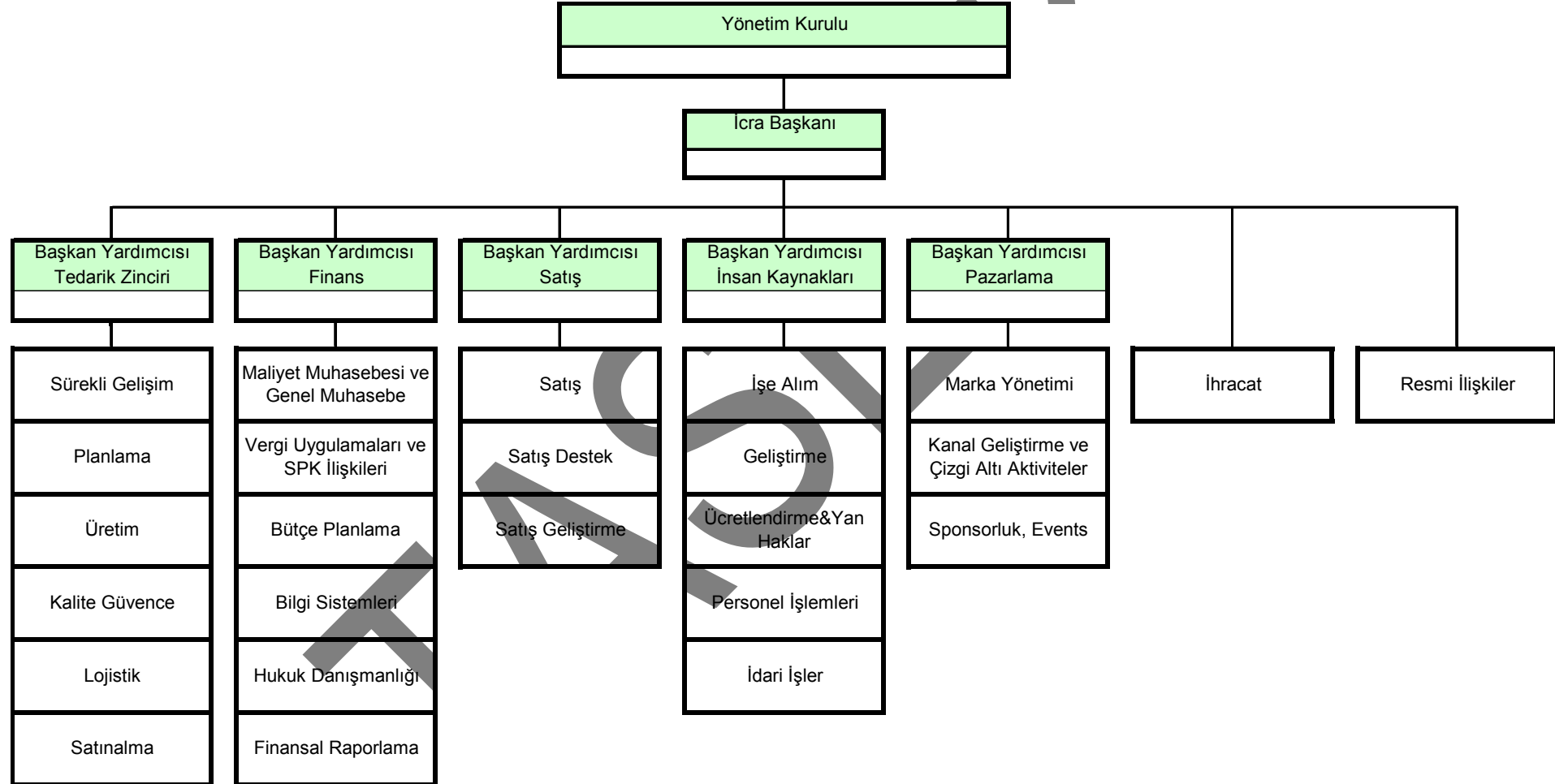
5.6 Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:
Yoktur.

5.7 Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi:
Yoktur.

- 5.8 Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:**
Yoktur.
- 5.9 Son 3 yılda sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:**
Yoktur.
- 5.10 Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar:**
Yoktur.
- 5.11 Varanlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:**
Yoktur.
- 5.12 Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:**
Yoktur.
- 5.13 Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi:**
Yoktur.
- 5.14 Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**
Yoktur.
- 5.15 Borsada işlem görmesi amaçlanan sermaye piyasası araçlarıyla eş zamanlı olarak,**
- Söz konusu araçlarla aynı grupta yer alanların tahsisli satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda
bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:
Yoktur.
- 5.16 İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;**
- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri,
- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:
Yoktur.

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

26 Mayıs 2009 tarihli Genel Kurul ile esas sözleşmenin 8. maddesine göre 3 (üç) yıllığına görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Görev	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi	Sermaye Payı	
						TL	%
1. Roni Kobrovsky	Yönetim Kurulu Başkanı	Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkkent 35070 İzmir	International Beer Breweries Ltd.	Yönetim Kurulu Başkanı	26.05.2009 - 26.05.2012	-	-
2. Joav Asher Nachshon	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkkent 35070 İzmir	International Beer Breweries Ltd.	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	26.05.2009 - 26.05.2012	-	-
3. Shlomo Graziani	Yönetim Kurulu Üyesi	Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkkent 35070 İzmir	International Beer Breweries Ltd.	Yönetim Kurulu Üyesi, Denetim Komitesi Üyesi	26.05.2009 - 26.05.2012	-	-
4. Benjamin Haim Rotenberg	Yönetim Kurulu Üyesi	Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkkent 35070 İzmir	International Beer Breweries Ltd.	Yönetim Kurulu Üyesi, Denetim Komitesi Üyesi	26.05.2009 - 26.05.2012	-	-

6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

6.4 Yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliklerinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Roni Kobrovsky:				
Şirket ünvanı	Görevi	Son 5 yıl içinde görev aldığı yıllar	Görev halen devam ediyor mu?	İlgili şirkette ortaklık payı mevcut mu?
Bimpaş Bira ve Meşrubat Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	2008, 2009, 2010, 2011	Evet.	Hayır.

Joav Asher Nachshon:				
Şirket ünvanı	Görevi	Son 5 yıl içinde görev aldığı yıllar	Görev halen devam ediyor mu?	İlgili şirkette ortaklık payı mevcut mu?
Bimpaş Bira ve Meşrubat Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	2008, 2009, 2010, 2011	Evet.	Hayır.

Shlomo Graziani:				
Şirket ünvanı	Görevi	Son 5 yıl içinde görev aldığı yıllar	Görev halen devam ediyor mu?	İlgili şirkette ortaklık payı mevcut mu?
Bimpaş Bira ve Meşrubat Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	2008, 2009, 2010, 2011	Evet.	Hayır.

Benjamin Haim Rotenberg:				
Şirket ünvanı	Görevi	Son 5 yıl içinde görev aldığı yıllar	Görev halen devam ediyor mu?	İlgili şirkette ortaklık payı mevcut mu?
Bimpaş Birave Meşrubat Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	2008, 2009, 2010, 2011	Evet.	Hayır.

6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

6 Mayıs 2011 tarihli Genel Kurul ile esas sözleşmenin 13. maddesine göre 1 (bir) yıllığına görev yapmak üzere seçilen Denetçiler:

Adı Soyadı	İş adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi
1. Mustafa Ersun Bayraktaroğlu	Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No: 48 B Blok K.9 Beşiktaş İstanbul	Denetim Kurulu Üyesi	06.05.2011 - 06.05.2012
2. Haydar Gökçek	Hürriyet Bulvarı 4/1 Kavala Plaza Daire: 605 Alsancak İzmir	Denetim Kurulu Üyesi	06.05.2011 - 06.05.2012

6.6 Denetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

6.7 Denetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyelüğünün veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları	Görevi
Mustafa Ersun Bayraktaroğlu	Tesco Kipa Kitle Pazarlama Tic. Ve Gıda Sanayi A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	DHL Worldwide Express Taş. ve Tic. A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Maersk Denizcilik A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Redevco Bir Emlak Geliştirme İnşaat Yatırım ve Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Redevco Üç Emlak Geliştirme İnşaat Yatırım ve Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Redevco Dört Emlak Geliştirme İnşaat Yatırım ve Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Redevco Beş Emlak Geliştirme İnşaat Yatırım ve Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Redevco Altı Emlak Geliştirme İnşaat Yatırım ve Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi

	Redevco Yedi Emlak Geliştirme İnşaat Yatırım ve Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Redevco Sekiz Emlak Geliştirme İnşaat Yatırım ve Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Redevco Dokuz Emlak Geliştirme İnşaat Yatırım ve Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Redevco On Emlak Geliştirme İnşaat Yatırım ve Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Redevco Emlak Geliştirme İnşaat Yatırım ve Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Redevco Gayrimenkul Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Başaran Nas YMM A.Ş.	Ortak
Haydar Gökçek	Cevher Jant Sanayi A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Ergun Hidrolik San. ve Tic. A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Low Profile İstanbul Tekstil Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Mayr Melnhof Graphia İzmir Karton San. ve Tic. A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Rexam Paketleme Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Storopack Ambalaj San. ve Tic. A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Tesco Kipa Kitle Pazarlama Ticaret ve Gıda Sanayi A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	VF Ege Giyim San. ve Tic. A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
	Amcor Packaging Tobacco İzmir	Denetim Kurulu Üyesi
	Başaran Nas YMM A.Ş.	Ortak

6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				TL	%
1. Damla Tolga Birol	İcra Başkanı	Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkkent 35070 İzmir	İcra Başkanı	-	-
2. Timur Gökmeral	Finans Başkan Yardımcısı	Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkkent 35070 İzmir	Finans Başkan Yardımcısı	-	-
3. İbrahim Murat Akgün	Tedarik Zinciri Başkan Yardımcısı	Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkkent 35070 İzmir	Lojistik ve Sürekli Gelişim Direktörü; Tedarik Zinciri Geliştirme Direktörü; Tedarik Zinciri Başkan Yardımcısı	-	-
4. Nilüfer Reisoğlu	Pazarlama Başkan Yardımcısı	Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkkent 35070 İzmir	Satış Operasyonları ve Ticari Pazarlama Direktörü; Pazarlama Başkan Yardımcısı	-	-
5. Onur Fırat Baykal	Satış Başkan Yardımcısı	Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkkent 35070 İzmir	Güney Marmara ve Kuzey Anadolu Bölge Müdürü; Güney Marmara & İç ve Kuzey Anadolu Bölge Müdürü; Ege, İç ve Kuzey Anadolu Bölgeler Müdürü	-	-
6. Ayşe Keskinel	İnsan Kaynakları Başkan Yardımcısı	Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkkent 35070 İzmir	İnsan Kaynakları Başkan Yardımcısı	-	-

- 6.9 **Yönetimde söz sahibi olan personelin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**
Yoktur.
- 6.10 **Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:**
Yoktur.
- 6.11 **Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:**

Roni Kobrovsky, Yönetim Kurulu Başkanı

Endüstri mühendisliği bölümünde lisans, işletme bölümünde ise yüksek lisans derecesine sahiptir. IBBL grubunun ana ortağı konumundaki CBC grubuna 1976 yılında katılmış ve 1995 yılına kadar sırasıyla üretim mühendisliği, baş mühendislik, genel müdür yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur. CBC grubunun yurtdışı iştiraklerinde üst düzey yöneticilik yaptıktan sonra 2002 yılından itibaren CBC grubunda icra başkanı olarak çalışmaktadır.

Joav Asher Nachshon, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Ekonomi ve muhasebe bölümünde lisans, işletme bölümünde ise yüksek lisans derecesine sahiptir. Uluslararası bir denetim firmasında (Deloitte) sorumluk ortak olarak çalıştıktan sonra 1998 yılında CBC grubuna finans genel müdür yardımcısı olarak katılmıştır. 2002 yılından itibaren CBC grup başkan vekili ve CFO olarak çalışmaktadır.

Shlomo Graziani, Yönetim Kurulu Üyesi

İşletme bölümünde lisans, gıda teknolojisi bölümünde ise yüksek lisans derecesine sahiptir. CBC grubuna 1992 yılında katılmış ve sırasıyla proje müdürü, yurtdışı iştirakler genel müdürü, iş geliştirme başkan yardımcılığı yapmıştır. 2008 yılından itibaren CBC grubunda uluslararası operasyonlardan sorumlu icra başkanı olarak görev almaktadır.

Benjamin Haim Rotenberg, Yönetim Kurulu Üyesi

Hukuk bölümünde lisans ve yüksek lisans derecesine sahiptir. CBC grubunun yurtiçi ve yurtdışı birçok firmasının hukuk danışmanlığını yapmaktadır.

Mustafa Ersun Bayraktaroğlu, Denetim Kurulu Üyesi

Ankara Üniversitesi, Siyasal Bilgiler Fakültesi, İşletme Bölümü mezunu olup Western Michigan Üniversitesi'nde ekonomi alanında yüksek lisans derecesine sahiptir. Yaklaşık 10 yıl boyunca Maliye Bakanlığı'nda Gelirler Kontrolörü olarak çalışıp hem özel şirketlerde hem de kamu kuruluşlarında vergi denetimleri ve incelemeleri yürütmüştür. Ardından altı yıl süresince Nurol Holding grubunda sırasıyla Denetçi, Finans Müdürü ve Mali İşler ve Denetim Bölümü Başkanı olarak görev yaptıktan sonra 2002 yılında Kıdemli Müdür olarak Başaran Nas YMM A.Ş.'ye katılmış ve Temmuz 2007'de ise şirket ortaklığına kabul edilmiştir. Yeminli Mali Müşavir ("YMM") ünvanına sahip olan Mustafa Ersun Bayraktaroğlu halen Başaran Nas YMM A.Ş. vergi bölümünde sorumlu ortak olarak çalışmaktadır.

Haydar Gökçek, Denetim Kurulu Üyesi

Marmara Üniversitesi Kamu Yönetimi Bölümü mezunudur. İstanbul Defterdarlığı Vergi Denetmenleri Bürosu Başkanlığı'nda 3 yıl süre ile Vergi Denetmeni olarak görev yapmıştır. Bu görevi sırasında çeşitli kamu ve özel sektör kuruluşlarında inceleme ve denetim yapmıştır. 1995 yılında Başaran Nas YMM A.Ş.'ye katılan Gökçek, üretim ve hizmet sektöründe faaliyet gösteren firmaların denetimi ve danışmanlığı konusunda deneyime sahiptir. YMM ünvanına sahip olan Haydar Gökçek halen Başaran Nas YMM A.Ş. vergi bölümünde direktör olarak çalışmaktadır.

Damla Tolga Birol, İcra Başkanı ("CEO")

Boğaziçi Üniversitesi İşletme bölümünden 1986 yılında mezun olan Damla Tolga Birol, 1989 yılında Indiana Üniversitesi'nde MBA yapmıştır. Sırasıyla, Procter & Gamble ve Emsan Holding'de yöneticilik pozisyonlarında çalıştıktan sonra birçok firmada pazarlama danışmanı olarak görev almıştır. Mart 2003'te Pazarlama Başkan Yardımcısı olarak Türk Tuborg'a katılan Damla Tolga Birol, Mart 2005 tarihinde Satış, Dağıtım ve Pazarlama Başkan Yardımcısı pozisyonuna getirilmiştir. Ekim 2005-Aralık 2006 dönemi arasında CEO vekili, Satış Pazarlama Genel Müdürü pozisyonunda görev aldıktan sonra Ocak 2007'den itibaren CEO olarak görevine devam etmektedir.

Timur Gökmeral, Finans Başkan Yardımcısı ("CFO")

Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi bölümünden 1986 yılında mezun olan Timur Gökmeral, Cleveland Eyalet Üniversitesi'nde 1989 yılında MBA yapmıştır. Sırasıyla Unilever ve Unikom Yudum firmalarında görev almıştır. Ekim 2004 yılında Finans Başkan Yardımcısı Vekili olarak Türk Tuborg'a katılan Timur Gökmeral Nisan 2005'ten itibaren Finans Başkan Yardımcısı görevini sürdürmektedir.

İbrahim Murat Akgün, Tedarik Zinciri Başkan Yardımcısı

1991 yılında ODTÜ Endüstri Mühendisliği bölümünden mezun olan İbrahim Murat Akgün, sırasıyla Vinsan, Delphi ve Nurus firmalarında görev almıştır. Ekim 2004'te Tedarik Zinciri Müdürü olarak Türk Tuborg'a katılan İbrahim Murat Akgün, Aralık 2005-Ocak 2007 dönemi arasında Tedarik Zinciri Direktörü, Ocak 2007-Ekim 2007 dönemi arasında Lojistik ve Sürekli Gelişim Direktörü pozisyonlarında görev almıştır. Ekim 2007'de Tedarik Zinciri Geliştirme Direktörü ve Tedarik Zinciri Başkan Vekili pozisyonuna getirilen İbrahim Murat Akgün, Ekim 2008'den bu yana Tedarik Zinciri Başkan Yardımcısı görevini sürdürmektedir.

Nilüfer Reisoğlu, Pazarlama Başkan Yardımcısı

Nilüfer Reisoğlu, Dokuz Eylül Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden 1991 yılında mezun olmuştur. 1991 yılında Planlama ve Halkla İlişkiler Uzmanı olarak Türk Tuborg'a katılan Nilüfer Reisoğlu, sırasıyla Planlama ve İstatistik Şefi, Operasyonel Pazarlama Müdürü, Pazarlama Müdürü, Pazarlama Hizmetleri Direktörü, Pazarlama Operasyonları Direktörü pozisyonlarında görev aldıktan sonra 2005 Aralık ayında Satış Operasyonları ve Ticari Pazarlama Direktörü pozisyonuna getirilmiştir. Mayıs 2009'dan itibaren Pazarlama Başkan Yardımcısı görevine devam etmektedir.

Onur Fırat Baykal, Satış Başkan Yardımcısı

Ege Üniversitesi Matematik bölümünden mezun olan Onur Fırat Baykal, Unilever grupta sırasıyla Sektör Şefi, İç ve Doğu Anadolu Bölge Şefi ve Doğu Bölgeler ve Sektör Satış Şefi pozisyonlarında görev almıştır. Ocak 2007’de Güney Marmara ve Kuzey Anadolu’dan sorumlu Bölge Müdürü pozisyonunda Türk Tuborg’a katılan Onur Fırat Baykal, Ocak 2009’da Güney Marmara & İç ve Kuzey Anadolu’dan sorumlu Bölge Müdürü pozisyonuna, Eylül 2009’da ise Ege, İç ve Kuzey Anadolu’dan sorumlu Bölgeler Müdürü pozisyonuna getirilmiştir. Ağustos 2010’dan bu yana Satış Başkan Yardımcısı görevini sürdürmektedir.

Ayşe Keskinel, İnsan Kaynakları Başkan Yardımcısı

1984 yılında Queens Borough Üniversitesi’nde Bilgi İşlem bölümünden mezun olan Ayşe Keskinel, sırasıyla Unilever, Chemical Bank, Pizza Hut, Total, 3M, Gillette, Sanofi firmalarında çalışmıştır. 2006-2009 yıllarında ulusal ve uluslararası çeşitli firmalarda Kıdemli Danışman olarak görev almıştır. Şubat 2009 yılından bu yana Türk Tuborg’ta İnsan Kaynakları Başkan Yardımcısı pozisyonunda görevini sürdürmektedir.

- 6.12 Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi:**
Yoktur.
- 6.13 Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:**
Yoktur.
- 6.14 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi:**
Yoktur.
- 6.15 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyesi veya yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:**
Yoktur.
- 6.16 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:**
Yoktur.
- 6.17 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:**
Yoktur.

- 6.18 - Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:
- Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:
- Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:
Yoktur.

- 6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Adı Soyadı	Görevi
1. Shlomo Graziani	Yönetim Kurulu Üyesi / Denetimden Sorumlu Komite üyesi
2. Benjamin Haim Rotenberg	Yönetim Kurulu Üyesi / Denetimden Sorumlu Komite üyesi

- 6.20 Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:

Pay sahipleri ile İlişkiler Birimi yöneticisi Evren Kılınçpınar olup aynı zamanda Şirkette Mali İşler Müdürü olarak görev almaktadır. Evren Kılınçpınar, ODTÜ İşletme mezunu olup Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı ile Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı’na sahiptir.

İletişim Bilgisi:

Tel: 232 399 2000

Faks: 232 436 1904

- 6.21 Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

Pay sahipleri ile İlişkiler Birimi yöneticisi Evren Kılınçpınar aynı zamanda Şirket’in sermaye piyasası mevzuatı sorumlusudur.

- 6.22 Son yıllık hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;

- Ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağlanan şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü:

- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

6 Mayıs 2011 tarihli Genel Kurul kararı çerçevesinde Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret ödenmemektedir. Genel müdür, başkan yardımcıları ve direktörlerden oluşan üst düzey yöneticilere, 2011 yılı içerisinde ödenen ücret ve benzeri faydalar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli faydalar	5.677.371
Diğer uzun vadeli faydalar	148.674
Toplam	5.826.045

6.23 Son yıllık hesap dönemi itibariyle ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

Ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır. Söz konusu iş sözleşmelerinde 4857 sayılı İş Kanunu'na göre hareket edilmektedir. Şirket yönetici personeli için ayrılmış bulunan kıdem tazminatı karşılığı 148.674 TL tutarındadır.

6.24 Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:

Şirket, SPK tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum konusunda azami özen göstermektedir. Şirket'in Yönetim Kurulu faaliyet raporlarında belirtildiği üzere, Şirket yönetim anlayışının ayrılmaz bir parçası olarak Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumun sağlanmasını gözetmektedir. Geçmiş yıllarda uygulanmakta olan birçok kurumsal yönetim ilkesine yenileri eklenerek mevcut uygulamalar iyileştirilmiş ve Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması hususunda pozisyon güçlendirilerek korunmuştur. Şirket, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin büyük bir çoğunluğuna uymakta olup, istisnalar Şirket'in faaliyet raporlarında belirtilmiştir. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu, faaliyet raporu ile birlikte dönemler itibariyle www.kap.gov.tr ve www.turktuborg.com.tr internet sitelerinde yayımlanmaktadır.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1 Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:

International Beer Breweries Ltd. ("IBBL") Carlsberg, Tuborg, Guinness ve Leffe gibi uluslararası tanınmış markalar dahil olmak üzere birçok alkollü içecek markasının üretim, ithalat satış ve dağıtımını yapmaktadır. Ayrıca, alkolsüz içecek üretim, satış ve dağıtım işleri ile de iştigal etmektedir.

IBBL Grubu içerisindeki önemli şirketler ve bu şirketlerin faaliyet alanları şöyledir:

- Gat Givat Haim, Cooperative Society for preservation of Agricultural Products Ltd.: Meyve suyu konsantresi üretim ve ihracatı yapmaktadır.
- IBBL Spirit Ltd.: Johnnie Walker, Smirnoff, J&B, Baileys gibi uluslararası tanınmış çeşitli likör ve alkollü içeceklerin distribütörlüğünü yapmaktadır.
- United Romanian Breweries Bereprod S.R.L.: Carlsberg, Tuborg ve Guinness gibi uluslararası tanınmış markalar dahil olmak üzere bira üretim ve ithalatı yapmaktadır.
- Carlsrom Beverage Co. S.R.L.: Carlsberg, Tuborg ve Guinness gibi uluslararası tanınmış markalar dahil olmak üzere bira satış ve dağıtımını yapmaktadır.

7.2 Unvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağlı ortaklıklarının dökümü:

Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Merkez Adresi	Esas Sermayesi (TL)	Ödenmiş Sermayesi (TL)	İştirak Oranı (%)
Bimpaş Bira ve Meşrubat Pazarlama A.Ş.	Satış, dağıtım ve pazarlama	Kemalpaşa Cad. No:52 İşikkent İzmir	128.809.200	128.809.200	99,88%

7.3 Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:

Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Esas Sermayesi (TL)	Ödenmiş Sermayesi (TL)	İştirak Oranı (%)	Sermaye Taahhüdü
Desa Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Elektrik üretim, satış ve dağıtımı	33.200.000	33.200.000	4,04	Yoktur
Bintur Turizm ve Catering Hizm. Tic. A.Ş.	Turizm, seyahat ve her türlü yemek hizmetleri	240.000	240.000	1,33	Yoktur

Şirket'in konsolide finansal tablolarında satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan ve yukarıda detayları verilen finansal yatırımların hisseleri aktif sermaye piyasalarında işlem görmediklerinden ve makul değerleri güvenilir bir şekilde ölçülemediğinden, maliyet bedellerinden varsa ilgili değer düşüklüğü arındırılmış olarak taşınmaktadır.

8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

Şirket'in 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle ilişkili taraflar ile ilgili işlemlerin içeriği ve bakiyeleri www.kap.gov.tr ve www.turktuborg.com.tr adreslerinde yayımlanan konsolide finansal tablo ve dipnot açıklamalarında belirtilmiştir. Son açıklanan konsolide finansal tablo ve dipnotlarda ilişkili şirketler ile ilgili işlemlerimizin içeriğinde önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1 Yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 4 Mayıs 2012 tarihi toplantısında alınan kararlar aşağıdaki gibidir:

1. Şirketimizin halen 99.971.560 TL olan çıkarılmış sermayesinin kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere %222,60 oranında tamamı nakden artırılmak suretiyle 322.508.253 TL'ye yükseltilmesine ve artırılan toplam 222.536.693 TL sermayenin nama olarak ihracına,
2. Ortaklara 15 gün süreyle rüçhan haklarının kullandırılmasına ve kullanılmayan rüçhan haklarından arta kalan hisselerin 3 gün süreyle halka arzına,
3. Rüçhan haklarının kullanım süresince hisselerin Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. aracılığı ile nominal değerden, rüçhan haklarının kullanılmasından sonra arta kalan bölümün ise borsada oluşacak fiyattan yine Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. aracılığı ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda satışına,
4. Bu konuda gerekli hazırlıkların yapılarak arttırılacak sermayeyi temsil eden hisselerin kurul kaydına alınması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmasına ve arttırımın tamamlanması için gerekli işlemlerin yapılmasına oybirliği ile karar verilmiştir."

Yönetim Kurulu'nun 4 Mayıs 2012 tarih ve 2012/4 sayılı söz konusu kararına karşı işbu izahnamenin hazırlandığı tarih itibariyle Şirket'e tebliğ edilmiş herhangi bir iptal davası bulunmamaktadır.

9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline olduğu	Bir payın nominal değeri (TL)	Pay sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
Yoktur.	Nama	0,01	22.253.669.300	222.536.693
		TOPLAM		

9.3 Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.4 a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

9.5 Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Kârdan pay alma hakkı : Hesap dönemi sonu itibariyle mevcut payların tümüne ihraç ve iktisap tarihlerine bakılmaksızın eşit olarak dağıtılır. (SPKn md.15)

Tasfiyeden pay alma hakkı : Şirket'in infisahı halinde her pay sahibi infisah eden şirket mallarının kullanılması hakkında esas mukavelede başkaca hüküm olmadığı takdirde, tasfiye neticesine payı oranınca iştirak hakkına sahiptir. (TTK md.455)

Bedelsiz pay edinme hakkı : Halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihlerindeki mevcut paylara dağıtılır. (SPKn md.15)

Yeni pay alma hakkı : Genel Kurulun esas sermayenin artırılmasına ilişkin kararında aksine şart yoksa pay sahiplerinden her biri hisse senetlerinin şirket sermayesindeki payı ile mütenasip miktarını alabilir. (TTK md.394 ve SPKn md.12)

Genel kurula katılma hakkı : Pay sahipleri organların tayini, hesapların tasdik ve kazancın dağıtılması gibi şirket işlerine ilişkin haklarını Genel Kurul toplantılarında kullanırlar. (TTKn md.360)

Genel kurulda müzakerelere katılma ve oy hakkı : Her hisse senedi en az bir oy hakkı verir. Bu esasa aykırı olmamak şartıyla hisse senetlerinin maliklerine vereceği oy hakkının sayısı esas mukavele ile tayin olunur. (TTKn md.375 ve md.369, md 373, 374)

Bilgi alma hakkı : Kâr ve zarar hesabı, bilanço, yıllık rapor ve safi kazancın nasıl dağıtılacağı hususundaki teklifler, denetçiler tarafından verilecek raporla birlikte genel kurulun olağan toplantısından en az onbeş gün önce şirketin merkez adresinde pay sahiplerinin incelemesine sunulur. (SPKn md.16, TTK md.362)

İnceleme ve denetleme hakkı : Pay sahipleri, şüpheli gördükleri noktalara denetçilerin dikkat nazarlarını çekmeye ve lüzumlu izahatı istemeye yetkilidirler. (TTK md.363)

İptal davası açma hakkı : Kanun veya esas mukavele hükümlerine ve iyi niyet esaslarına aykırı olan umumi heyet kararları aleyhine, ilgili tarihlerden itibaren üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yerdeki mahkemeye müracaatla iptal davası açabilirler. (TTK md.381-38 ve SPKn md.12)

Diğer taraftan, TTK 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376. maddelerinde esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahiplerine tanınan haklar (azınlık hakları), halka açık anonim ortaklıklarda, ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır (SPKn md11).

9.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) Hak kazanılan tarih: İhraç edilen paylar; yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibarıyla temettü hakkı kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2012 yılının karından temettü hakkı elde eder.

b) Zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zamanaşımına uğrar. Zamanaşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır. Buna göre;

Hisseleri, MKK nezdinde ve altındaki hesaplarda kayden saklamada bulunan ortaklarımız ile talep eden diğer ortaklarımıza, kar payı ödemeleri, Türk Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.Ş.'ye iletilen yazılı talimat doğrultusunda, doğrudan ortaklarımızın göstereceği banka hesaplarına yapılmaktadır.

Hisseleri, MKK nezdinde ve Aracı Kuruluşlar altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri ise MKK aracılığıyla ortaklarımızın hesaplarına aktarılmaktadır.

Hisselerini fiziken elinde bulunduran ortakların kar payı ödemeleri, SPKn.'nın Geçici 6'ncı maddesi ve MKK'nın 30.01.2008 tarih ve 294 sayılı Genel Mektubu gereği ancak hisse senetlerinin kaydileştirme işlemlerinin tamamlanmasını takiben yapılabilmektedir.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kar payı dağıtımı herhangi bir süre ile sınırlı değildir.

d) Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:

Kar elde edilmesi halinde kar payı hesaplamaları ve ödemeleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı, SPK düzenleme ve kararları, vergi yasaları ve ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile esas sözleşme dikkate alınarak gerçekleştirilir.

9.7 a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.8 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yoktur.

d) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi: 15 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde izleyen işgünü akşamı sona erecektir.

e) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

%222,60

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi :

T.Garanti Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesi

IBAN No. TR68 0006 2000 3810 0006 2864 90

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız, yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kuruluşlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

31 Aralık 2007 tarihine kadar kaydileştirilmemiş hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra MKK kayden izlenmeye başlanmıştır. Bu çerçevede, halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle rüçhan hakkı kullanım süresi içinde tamamlanacak şekilde aşağıda adres ve telefonu verilen Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'ye müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirilmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK'da hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler:

Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr)

Şirket internet sitesi (www.turktuborg.com.tr)

9.9 Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:

Yoktur.

9.10 Halka arz tutarı:

Yapılacak sermaye artırımını ile 222.536.693 TL nominal değerli pay ihraç edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Bu tutar Sermaye Piyasası mevzuatı ile belirlenen şekilde kamuya açıklanacaktır.

9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz süresi 3 iş gündür. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından, ihraç edilecek payların kayda alınmasını ve yeni pay alma haklarının kullanılmasını takiben yapılması planlanmaktadır.

9.12 1 Kr nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

Paylar yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden (1 Kr), yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan kısım ise nominal değerden aşağı olmamak üzere İMKB Birincil Piyasa’da oluşacak fiyattan satılacaktır.

9.13 Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hisimleri) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar “Borsada Satış Yöntemi” ile halka arz edilecektir.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde İMKB’de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

Pay bedelleri satış işlemi yürüten borsa üyesi Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

9.15 Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında yatırımcılar 1 lot ve katları şeklinde pay alabileceklerdir.

9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri T.Garanti Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesinde açılmış olan TR68 0006 2000 3810 0006 2864 90 IBAN No’lu Sermaye Artırımı Hesabı’nda toplanacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS’de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yukarıda belirtilen hesaba MKK tarafından ödenmek üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde İMKB’de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe sermaye artırımını için açılan banka hesabına yatırılacaktır.

Fiziki hisse senedi bulunduran yatırımcılar, hisse senetlerini kaydılaştırdıktan sonra sermaye artırımına katılabileceklerdir.

9.17 Başvuru yerleri:

Yeni pay alma hakları yukarıda 9.8 bölümünde belirtildiği şekilde kullanılacaktır.

Halka arzda; bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde İMKB’de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB’de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi İMKB aylık bülteninde ve İMKB’nin internet sitesi www.imkb.gov.tr “üyeler” başlıklı bölümünde yer almaktadır.

Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

İzahnamenin incelenebileceği yerler: İzahnameye Türk Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.Ş. şirket merkezinden, www.turktuborg.com.tr web sitesinden, Kamuyu Aydınlatma Platformu’nun www.kap.gov.tr adresinden ulaşılabilir.

9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi: Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı “Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği”nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul’un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

9.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek kuruluş ve aracılığın niteliği:

- Satışa aracılık edecek kuruluş:
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Etiler mahallesi Tepecik yolu
Demirkent sokak No: 1
Beşiktaş 34337 İstanbul
Tel: 212 384 1010
Faks: 212 352 4240

- Aracılığın niteliği: En iyi gayret aracılığı

b) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:

İhraç edilecek payların tutarı 222.536.693 TL olup herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

c) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

Aracılık sözleşmesinin tarihi 10 Mayıs 2012'dir. "En İyi Gayret" aracılığına ilişkin standart ifadeler yer verilmekte olup başkaca özellik arz eden herhangi bir husus bulunmamaktadır.

9.20 Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

9.21 Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

Bu sermaye artırımını ilgili toplam masrafların tutarının 810.750 TL olacağı öngörülmektedir. Bu doğrultuda pay başına maliyet 0,0036 kuruş olarak hesaplanmıştır.

9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşa tahakkuk ettirilen ve hisse tutarı üzerinden hesaplanan "onbinde beş" oranındaki hizmet bedeli aracı kurumun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcıdan tahsil edilebilir.

9.23 Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Sermaye artırımını süreci başladıktan sonra iptali mümkün değildir.

9.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.25 Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Şirket çıkarılmış sermayesinin 99.971.960 TL'den 322.508.253 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 222.536.693 TL nominal değerli paydan yeni pay alma hakkı çerçevesinde ana ortak konumundaki International Beer Breweries Ltd.'ye düşen 212.937.769 TL nominal değerli payın bedeli ilgili şirket tarafından karşılanıp sermaye avansı hesabına kaydedilen 212.928.731 TL'den mahsup edilecektir.

Bu çerçevede, söz konusu bedelli sermaye artışı kapsamında Şirket'e sağlanacak yeni nakit girişinin 9.607.962 TL tutarında olması beklenmektedir.

Halka arzdan elde edilecek tutar öncelikle net işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak üzere kısa vadeli finansal borçların geri ödenmesinde ve diğer operasyonel nakit ihtiyaçlarında kullanılacaktır.

9.26 Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

İzahname ve sirküler değişikliklerinin ilan tarihinden sonraki 2 iş günü içerisinde, önceden talepte bulunan yatırımcıların taleplerinden vazgeçme hakları vardır.

9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Görevi
Roni Kobrovsky	Yönetim Kurulu Başkanı
Joav Asher Nachshon	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.
Shlomo Graziani	Yönetim Kurulu Üyesi
Benjamin Haim Rotenberg	Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa Ersun Bayraktaroğlu	Denetçi
Haydar Gökçek	Denetçi
Damla Tolga Birol	İcra Başkanı
Timur Gökmeral	Finans Başkan Yardımcısı
İbrahim Murat Akgün	Tedarik Zinciri Başkan Yardımcısı
Nilüfer Reisoğlu	Pazarlama Başkan Yardımcısı
Onur Fırat Baykal	Satış Başkan Yardımcısı
Ayşe Keskinel	İnsan Kaynakları Başkan Yardımcısı
Evren Kılıncı	Mali İşler Müdürü
Ali İhsan Barut	Muhasebe Müdürü
Çağrı Gençalp	Hukuk Yöneticisi
Gökhan Alpman	DRT Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.
Gülin Günce	DRT Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.
Emre Saka	DRT Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.

9.29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Yoktur.

9.30 Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

9.31 Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

9.32 Borsada işlem görme

Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.

9.33 Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

Yoktur.

9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:

Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr)

Şirket internet sitesi (www.turktuborg.com.tr)

9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Yoktur.

9.36 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler:

Yoktur.

9.37 Sulanma Etkisi**a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:**

Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları halinde sulanma etkisi aşağıdaki gibi olacaktır.

TL	Sermaye Artırım Öncesi 31 Aralık 2011	Sermaye Artırım Sonrası 31 Aralık 2011
Özkaynak tutarı (defter değeri)	(a) 99.568.813	99.568.813
Nakit sermaye artışı	-	222.536.693
Sermaye avansı hesabından kullanılacak kısım	-	(212.928.731)
Toplam nakit girişi	-	9.607.962
Özkaynak tutarı	-	(c) 109.176.775
Sermaye	(b) 99.971.960	(d) 322.508.653
1 TL nominal değerli pay başına defter değeri	(a/b) 0,996	(c/d) 0,339
Mevcut ortaklar için sulanma etkisi (TL)		0.657
Mevcut ortaklar için sulanma etkisi (%)		66

b) Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Yoktur.

9.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:

Yoktur.

10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

Özet Konsolide Gelir Tablosu	Bağımsız Denetimden Geçmiş					
(TL)	31 Aralık		31 Aralık		31 Aralık	
	2011	%	2010	%	2009	%
Net satışlar	214.427.422	100%	189.094.750	100%	184.893.187	100%
Satışların maliyeti	(115.686.275)	-54%	(108.584.390)	-57%	(110.898.037)	-60%
Brüt Kar	98.741.147	46%	80.510.360	43%	73.995.150	40%
Faaliyet giderleri	(97.164.276)	-45%	(84.601.008)	-45%	(68.620.965)	-37%
Diğer gelir/ gider- net	(730.800)	0%	788.924	0%	(342.535)	0%
Faaliyet Karı/ (Zararı)	846.071	0%	(3.301.724)	-2%	5.031.650	3%
Finansal gelir/ gider- net	(9.298.816)	-4%	(2.441.854)	-1%	(6.477.687)	-4%
Vergi gideri	-	0%	-	0%	-	0%
Net Dönem Zararı	(8.452.745)	-4%	(5.743.578)	-3%	(1.446.037)	-1%
FAVÖK	19.392.199	9%	12.921.563	7%	22.293.936	12%
	31 Aralık		31 Aralık		31 Aralık	
Özet Konsolide Bilanço	2011	%	2010	%	2009	%
Dönen varlıklar	144.176.763	54%	105.911.628	48%	88.054.560	47%
Duran varlıklar	123.498.510	46%	112.905.391	52%	100.181.153	53%
Toplam varlıklar	267.675.273	100%	218.817.019	100%	188.235.713	100%
Kısa vadeli yükümlülükler	163.617.914	61%	106.730.445	49%	71.273.318	38%
Uzun vadeli yükümlülükler	4.488.546	2%	4.065.016	2%	3.197.259	2%
Toplam yükümlülükler	168.106.460	63%	110.795.461	51%	74.470.577	40%
Toplam özkaynaklar	99.568.813	37%	108.021.558	49%	113.765.136	60%
Toplam kaynaklar	267.675.273	100%	218.817.019	100%	188.235.713	100%

10.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Ticari Alacaklar: Nihai tüketici fiyatı içindeki en önemli kalemlerden biri olan ÖTV son 3 yıllık dönem içerisinde ciddi artışlar meydana gelmiştir. Kısaca özetlemek gerekirse, 1 Ocak 2009 tarihinde her bir alkol derecesi başına 23,78 kuruş olan maktu vergi tutarı, 14 Nisan 2009 tarihinde 26 kuruşa, 31 Aralık 2009 tarihinde 35 kuruşa, 28 Ekim 2010 tarihinde 44 kuruşa ve en son 13 Ekim 2011 tarihinde ise 53 kuruşa yükseltilmiştir. Bu artışlar sonrası nihai tüketici fiyatı içindeki ÖTV'nin oranı %57'ye ulaşmıştır. İlgili dönemde bu artışlara eşlik eden yurtiçi satış hacmi büyümesiyle birlikte Şirket'in ticari alacaklarında önemli bir artış meydana gelmiş ve 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yaklaşık 110 milyon TL tutarına ulaşmıştır.

Maddi Duran Varlıklar: Son 3 yıllık dönem içerisinde ürün kalitesine yönelik başta yeni maya tesisi, bira tanklarının kaplanması, kutu hattı pastörizasyonu olmak üzere birçok yatırım ile maliyetlerin optimizasyonu için bira ve enerji kazanım projeleri yapılmıştır. Ayrıca, artan satış hacmine paralel olarak dönüşümlü şişe ve kasa alımları gerçekleştirilmiştir.

Finansal Borçlar: Yukarıda “Ticari Alacaklar” kaleminde bahsedilen ÖTV artışları sonucunda ÖTV’nin vergi dairesine ödenmesi ile piyasa alacaklarının tahsilatı arasında geçen zamanı kapsayan ve Şirket tarafından finanse edilen işletme sermayesi tutarında ciddi artışlar meydana gelmiştir. Bu doğrultuda, işletme sermayesi ihtiyacı kısa vadeli banka kredileri ile finanse edilmiş ve finansal borçlar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yaklaşık 47 milyon TL tutarına ulaşmıştır.

10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

- Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla yaklaşık 185 milyon TL olarak gerçekleşen net satış hasılatı 2010 yılı sonu itibarıyla yaklaşık 189 milyona çıkmış ve 2011 yılı sonu itibarıyla ise yaklaşık 214 milyon TL’ye ulaşmıştır. Diğer bir deyişle, ilgili 3 yıllık dönem itibarıyla satış hasılatında %16’lık bir büyüme gerçekleşmiştir. Söz konusu büyüme yurtiçi satışlarda elde edilen hacimsel artıştan kaynaklanmakta olup 2010 yılında yurtiçi satış hacminde %5’lik, 2011 yılında ise %8’lik bir artış elde edilmiştir.

- Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:
Yoktur.

10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını sırasıyla 19.441.151 TL ve 818.817 TL tutarında aşmaktadır.

Son sermaye artırımından beri (2007) maddi duran varlıklar yatırımları ve özellikle 2009 yılından itibaren ÖTV artışlarının Şirket net işletme sermayesine getirdiği ilave yükler sonucunda net işletme sermayesi ihtiyacı artmıştır. Bu çerçevede söz konusu net işletme sermayesi ihtiyacı, yapılması planlanan ve işbu izahnamenin konusunu oluşturan yaklaşık 222 milyon TL tutarındaki nakit sermaye artırımının bir bölümü ile karşılanacaktır. Sermaye artırımından sağlanacak kaynak ile bilançoda yer alan faiz yükü içeren yaklaşık 47 milyon TL tutarındaki finansal borçların bir bölümünün ödenmesi ve önümüzdeki dönemde yapılması planlanan maddi duran varlık yatırımları ile operasyonel faaliyet ödemelerinde kullanılması hedeflenmektedir.

(TL)	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	144.176.763	105.911.628	88.054.560
Nakit ve nakit benzerleri	1.560.741	586.530	17.924.953
Finansal yatırımlar	167.199	167.199	167.199
Ticari alacaklar	109.525.788	77.486.370	51.960.128
Diğer alacaklar	176.426	450.176	603.655
Stoklar	26.694.500	23.602.317	13.824.241
Diğer dönen varlıklar	6.052.109	3.619.036	3.574.384
Kısa vadeli yükümlülükler	163.617.914	106.730.445	71.273.318
Finansal borçlar	47.111.137	16.501.871	-
Ticari borçlar	22.897.388	23.154.826	20.136.691
- Diğer ticari borçlar	22.205.157	22.550.501	19.543.038
- İlişkili taraflardan ticari borçlar	692.231	604.325	593.653
Diğer borçlar	2.007.085	15.380	2.017.244
Borç karşılıkları	35.863.548	25.984.018	24.916.004
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	3.179.715	2.632.599	2.111.428
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	52.559.041	38.441.751	22.091.951
Net İşletme Sermayesi	(19.441.151)	(818.817)	16.781.242

10.4 Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatl - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

31 Aralık 2001 tarihi itibariyle	
Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	163.617.914
Garantisiz/ Teminatsız	162.000.043
Teminatl	1.617.871
Uzun vadeli yükümlülükler	4.488.546
Garantisiz/ Teminatsız	4.488.546
Özkaynaklar	99.568.813
Ödenmiş/ Çıkarılmış Sermaye	99.971.560
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	1.560.741
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	1.560.741
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	47.111.137
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
H. Diğer Finansal Borçlar	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	47.111.137
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	45.550.396
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	-
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçluluk	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	-
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	45.550.396

11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

31 Aralık 2011			
	Faiz Oranı Aralığı (%)	Yabancı Para Tutarı	TL Tutarı
TL krediler	8,50 – 14,00	-	47.111.137

31 Aralık 2010			
	Faiz Oranı Aralığı (%)	Yabancı Para Tutarı	TL Tutarı
TL krediler	7,15 – 7,40	-	16.501.871

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle TL krediler, sabit faiz oranlı teminatsız rotatif banka kredileri ile sabit faiz oranlı teminatsız spot banka kredilerinden oluşmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle uzun vadeli finansal borcu bulunmamaktadır (2010: Yoktur).

11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in 1 Ocak-31 Aralık 2011 dönemine ilişkin konsolide nakit akımlarına ilişkin değerlendirmeye aşağıda yer verilmiştir:

Şirket ilgili dönem itibariyle varlık ve yükümlülüklerdeki değişim öncesi yaklaşık 29 milyon TL tutarında nakit girişi sağlamakla beraber Ekim 2011'de gerçekleşen ÖTV artışına paralel ticari alacakların artması sonucunda oluşan nakit etkisi sonrası işletme faaliyetlerinden 6.666.527 TL tutarında nakit girişi elde etmiştir. Şirket ilgili dönemde yaklaşık 33 milyon TL tutarında ve ağırlığı dönüşümlü şişe ve kasa alımlarından oluşan maddi duran varlık alımı gerçekleştirmiş ve bunun sonucunda yatırımlar için 32.234.934 TL tutarında nakit kullanmıştır. Şirket aynı dönem içerisinde çeşitli bankalardan olmak üzere kredi kullanmıştır ve ödenen faizler sonrası finansman faaliyetlerinden 26.542.618 TL tutarında net nakit girişi sağlamıştır. Tüm bu işlemler sonucunda nakit ve nakit benzeri kalemlerin dönem başı bakiyesi 974.211 TL tutarında artarak 1.560.741 TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in 1 Ocak-31 Aralık 2010 dönemine ilişkin konsolide nakit akımlarına ilişkin değerlendirmeye aşağıda yer verilmiştir:

Şirket ilgili dönem itibariyle varlık ve yükümlülüklerdeki değişim öncesi yaklaşık 15 milyon TL tutarında nakit girişi sağlamakla beraber Ekim 2010'da gerçekleşen ÖTV artışına paralel ticari alacakların artması sonucunda oluşan nakit etkisi sonrası işletme faaliyetlerinde 8.179.071 TL tutarında nakit kullanılmıştır. Yaklaşık 27 milyon TL tutarındaki maddi duran varlık alımı sonucunda yatırımlar için 25.075.517 TL tutarında nakit kullanmıştır. Şirket aynı dönem içerisinde çeşitli bankalardan olmak üzere kredi kullanmıştır ve ödenen faizler sonrası finansman faaliyetlerinden 15.916.165 TL tutarında net nakit girişi sağlamıştır. Tüm bu işlemler sonucunda nakit ve nakit benzeri kalemlerin dönem başı bakiyesi 17.924.953 TL tutarında azalarak 586.530 TL'ye düşmüştür.

Şirket'in 1 Ocak-31 Aralık 2009 dönemine ilişkin konsolide nakit akımlarına ilişkin değerlendirmeye aşağıda yer verilmiştir:

Şirket ilgili dönem itibariyle işletme faaliyetlerinden 39.809.577 TL tutarında nakit girişi elde etmiştir. Yaklaşık 13 milyon TL tutarındaki maddi duran varlık alımı sonucunda yatırımlar için 12.693.922 TL tutarında nakit kullanmıştır. Şirket aynı dönem içerisinde işletme faaliyetlerinden yarattığı nakit girişi ve ana ortağından gelen sermaye avansı sayesinde banka kredilerinin tamamını kapatmıştır. Diğer bir ifade ile finansman faaliyetlerinde 15.718.022 TL tutarında nakit kullanmıştır. Tüm bu işlemler sonucunda nakit ve nakit benzeri kalemlerin dönem başı bakiyesi 11.397.633 TL tutarında artarak 17.924.953 TL tutarına ulaşmıştır.

11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihli konsolide nakit akım tablosunda da görüleceği üzere Şirket işletme faaliyetleri sonucunda nakit yaratmaya devam etmekte dolayısı ile ilave borçlanma ihtiyacı bulunmamaktadır.

11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

- 11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar,**
- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:
Yoktur.

12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

- 12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:**

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıla (31 Aralık 2011, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009) ait konsolide finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.kap.gov.tr internet adresinde yer almaktadır.

- 12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:**

Denetim Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Bağımsız Denetçi Görüşü	Sorumlu Ortak Baş Denetçi
1 Ocak-31 Aralık 2011	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Olumlu	Gökhan Alpman
1 Ocak-31 Aralık 2010	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Olumlu	Ali Çiçekli
1 Ocak-31 Aralık 2009	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Olumlu	Erdem Selçuk

- 12.3 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:**
Yoktur.

13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ

Yoktur.

14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in kar dağıtım politikası, esas sözleşmenin 26. maddesine, Sermaye Piyasası mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu, vergi mevzuatı ve Şirket'in finansal pozisyonu, yapılacak olan yatırımlar ile diğer fon ihtiyaçları, sektörün içinde bulunduğu koşullar, ekonomik ortam göz önünde bulundurularak nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi olarak dağıtmak şeklindedir.

1 Ocak-31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 hesap dönemlerine ait Olağan Genel Kurul toplantılarında alınan kar dağıtım kararı aşağıdadır:

“2010, 2009 ve 2008 yıllarında kar elde edilmediğinden ortaklara temettü dağıtılmamasına karar verildi.”

Kurulca belirlenen formatlara göre hazırlanmış son 3 yıllık kar dağıtım tabloları ekte yer almaktadır.

15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

A) Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden itibaren iktisap edilen ve borsada işlem gören hisse senetleri:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle; alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark, aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %0 oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için de bu oran %0 olarak uygulanır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşımamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB’de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB’de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu’nun (“GVK”) Mükerrer 80’inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran %10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK ile bu oran %0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır. Geçici Madde 67’nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2005 yılı için 13.000 TL'yi (2004/8295 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

Kurumlar

1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

2. Dar Mükellef Kurumlar:

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğrasması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve İMKB'de İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, İMKB dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

B) Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları için **GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında**, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; **4842 sayılı Kanun'un 9'uncu maddesine göre 2005 yılı gelirleri için 15.000 TL'yi** (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir.

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikte, **tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır**. GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; **"tam mükellef gerçek kişilere**, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere" **"dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat (%15) yapılacaktır.

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı **"kâr paylarının yarısı"** gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmemektedir. **Temettü avansları da** kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

2. Dar Mükellef Gerçek Kisiler:

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, **dar mükellef gerçek kişilere**, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **"dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

Kurumlar

1. Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları:

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **“dağıtılan kar payları üzerinden”** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. **5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (“KVK”) 6'ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.**

2. Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

C) Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Yoktur.

18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkkent 35070 İzmir adresindeki ortaklığın merkezi ve başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl itibariyle finansal tabloları

19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Türk Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Evren Kılınçpınar Mali İşler Müdürü Ali İhsan Barut Muhasebe Müdürü	İZAHNAMENİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Aracı Kuruluş Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
	İZAHNAMENİN TAMAMI