

**TÜRK TUBORG BİRA VE MALT SANAYİİ A.Ş.**

**2012**

**11 Ocak 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)'nin 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 31.06.2012 tarih ve 52/661 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: —

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Dermkent Blok No:1 34397  
Beşiktaş - İSTANBUL

11 Haziran 2012

SEKİZE PİRANSA  
TÜRK TUBORG BIRA VE MALT SANAYİİ A.Ş.  
İZMİR

## İÇİNDEKİLER

| Bölüm No | Bölüm Adı                                                               | Sayfa No |
|----------|-------------------------------------------------------------------------|----------|
| 1        | Özet                                                                    | 3-8      |
| 2        | Risk Faktörleri                                                         | 8-12     |
| 3        | Ortaklık Hakkında Bilgiler                                              | 13-21    |
| 4        | Seçilmiş Finansal Bilgiler                                              | 22-25    |
| 5        | Mevcut Sermaye ve Sermaye Piyasası Araçları Hakkında Bilgiler           | 26-27    |
| 6        | Yönetim ve Organizasyon Yapısına İlişkin Bilgiler                       | 28-36    |
| 7        | Grup Hakkında Bilgiler                                                  | 36-37    |
| 8        | İlişkili Taraf ve İlişkili Taraflara yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler | 37       |
| 9        | Halka Arza İlişkin Bilgiler                                             | 37-45    |
| 10       | Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçları                                    | 46-49    |
| 11       | Ortaklığın Fon Kaynakları                                               | 49-51    |
| 12       | Geçmiş Dönem Finansal Tabloları ve Bağımsız Denetim Raporları           | 51       |
| 13       | Ortaklığın Proforma Finansal Bilgileri                                  | 51       |
| 14       | Kar Payı Dağıtım Esasları                                               | 52       |
| 15       | Kar Tahminleri ve Beklentileri                                          | 52       |
| 16       | Paylar ile ilgili Vergilendirme Esasları                                | 52-55    |
| 17       | Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler                    | 55       |
| 18       | İncelemeye Açık Belgeler                                                | 56       |
| 19       | İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler                              | 57       |

## 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                              |

11 Nisan 2012

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Nispetiye Yolu  
Katmerkent Sok. No:1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL



TÜRK TUBORG BİRA VE MALT SANAYİİ A.Ş.  
MÜDÜR

## 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 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri 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 öngörülemeyen 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 yanısıra 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.

11 Haziran 2012

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Kızıllı Mahallesi Tepecik Yolu  
Nispetiye Sok. No: 1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL



YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
İzmir

### 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 Reisoglu    | 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.                                                                                                                                                                                           |

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu  
Deminvent Sok.No:1 Kat:337  
Beşiktaş - İSTANBUL

11 Ocak 2012



İBRAHİM MURAT AKGÜN  
TUBORG BIRA VE MALT SANAYİİ A.Ş.

**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 (TL) | Bağımsız Denetimden Geçmiş |             |                    |             |                    |             |
|-----------------------------------|----------------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|
|                                   | 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%        |
| <b>Brüt Kar</b>                   | <b>98.741.147</b>          | <b>46%</b>  | <b>80.510.360</b>  | <b>43%</b>  | <b>73.995.150</b>  | <b>40%</b>  |
| 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%          |
| <b>Faaliyet Karı/ (Zararı)</b>    | <b>846.071</b>             | <b>0%</b>   | <b>(3.301.724)</b> | <b>-2%</b>  | <b>5.031.680</b>   | <b>3%</b>   |
| Finansal gelir/ gider- net        | (9.298.816)                | -4%         | (2.441.854)        | -1%         | (6.477.687)        | -4%         |
| Vergi gideri                      | -                          | 0%          | -                  | 0%          | -                  | 0%          |
| <b>Net Dönem Zararı</b>           | <b>(8.452.745)</b>         | <b>-4%</b>  | <b>(5.743.578)</b> | <b>-3%</b>  | <b>(1.446.037)</b> | <b>-1%</b>  |
| <b>FAVÖK</b>                      | <b>19.392.199</b>          | <b>9%</b>   | <b>12.921.563</b>  | <b>7%</b>   | <b>22.293.936</b>  | <b>12%</b>  |
|                                   |                            |             |                    |             |                    |             |
|                                   | <b>31 Aralık</b>           |             | <b>31 Aralık</b>   |             | <b>31 Aralık</b>   |             |
|                                   | <b>2011</b>                | <b>%</b>    | <b>2010</b>        | <b>%</b>    | <b>2009</b>        | <b>%</b>    |
| Özet Konsolide Bilanço (TL)       |                            |             |                    |             |                    |             |
| 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%         |
| <b>Toplam varlıklar</b>           | <b>267.675.273</b>         | <b>100%</b> | <b>218.817.019</b> | <b>100%</b> | <b>188.235.713</b> | <b>100%</b> |
| 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%          |
| <b>Toplam yükümlülükler</b>       | <b>168.106.460</b>         | <b>63%</b>  | <b>110.795.461</b> | <b>51%</b>  | <b>74.470.577</b>  | <b>40%</b>  |
| <b>Toplam özkaynaklar</b>         | <b>99.568.813</b>          | <b>37%</b>  | <b>108.021.558</b> | <b>49%</b>  | <b>113.765.136</b> | <b>60%</b>  |
| <b>Toplam kaynaklar</b>           | <b>267.675.273</b>         | <b>100%</b> | <b>218.817.019</b> | <b>100%</b> | <b>188.235.713</b> | <b>100%</b> |

| Özet Konsolide Gelir Tablosu (TL) | Bağımsız Denetimden Geçmemiş |             |                    |             |
|-----------------------------------|------------------------------|-------------|--------------------|-------------|
|                                   | 31 Mart                      |             | 31 Mart            |             |
|                                   | 2012                         | %           | 2011               | %           |
| Net satışlar                      | 54.002.508                   | 100%        | 39.088.779         | 100%        |
| Satışların maliyeti               | (32.064.935)                 | -59%        | (21.696.104)       | -56%        |
| <b>Brüt Kar</b>                   | <b>21.937.573</b>            | <b>41%</b>  | <b>17.392.675</b>  | <b>44%</b>  |
| Faaliyet giderleri                | (23.137.928)                 | -43%        | (20.217.523)       | -52%        |
| Diğer gelir/ gider- net           | 55.645                       | 0%          | (4.959)            | 0%          |
| <b>Faaliyet Karı/ (Zararı)</b>    | <b>(1.144.710)</b>           | <b>-2%</b>  | <b>(2.829.807)</b> | <b>-7%</b>  |
| Finansal gelir/ gider- net        | (1.984.609)                  | -4%         | (1.234.523)        | -3%         |
| Vergi gideri                      | -                            | 0%          | -                  | 0%          |
| <b>Net Dönem Zararı</b>           | <b>(3.129.319)</b>           | <b>-6%</b>  | <b>(4.064.330)</b> | <b>-10%</b> |
| <b>FAVÖK</b>                      | <b>6.854.914</b>             | <b>13%</b>  | <b>2.498.116</b>   | <b>6%</b>   |
|                                   |                              |             |                    |             |
|                                   | <b>31 Mart</b>               |             | <b>31 Mart</b>     |             |
|                                   | <b>2012</b>                  | <b>%</b>    | <b>2011</b>        |             |
| Özet Konsolide Bilanço (TL)       |                              |             |                    |             |
| Dönen varlıklar                   | 147.122.778                  | 54%         | 110.676.777        | 49%         |
| Duran varlıklar                   | 124.599.000                  | 46%         | 114.167.371        | 51%         |
| <b>Toplam varlıklar</b>           | <b>271.721.778</b>           | <b>100%</b> | <b>224.844.148</b> | <b>100%</b> |
| Kısa vadeli yükümlülükler         | 170.348.082                  | 63%         | 116.680.671        | 52%         |
| Uzun vadeli yükümlülükler         | 4.934.202                    | 2%          | 4.206.249          | 2%          |
| <b>Toplam yükümlülükler</b>       | <b>175.282.284</b>           | <b>65%</b>  | <b>120.886.920</b> | <b>54%</b>  |
| <b>Toplam özkaynaklar</b>         | <b>96.439.494</b>            | <b>35%</b>  | <b>103.957.228</b> | <b>46%</b>  |
| <b>Toplam kaynaklar</b>           | <b>271.721.778</b>           | <b>100%</b> | <b>224.844.148</b> | <b>100%</b> |

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Damlıca Sok. No: 13/337  
Beşiktaş - İSTANBUL

11 Haziran 2012



YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
RAVE MAHALLESİ  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Damlıca Sok. No: 13/337  
Beşiktaş - İSTANBUL



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

Şirketimizin çoğunluk hissedarı konumunda olan International Beer Breweries Ltd. (IBBL)'nin sahip olduğu rüçhan haklarını 2008 ve 2009 yıllarında çeşitli zamanlarda Şirket'e vermiş olduğu sermaye avanslarının şirket sermayesine eklenmesi şeklinde kullanmak istediğini tarafımıza iletmiştir. Sermaye artırımını ile elde edilmesi beklenen 9.607.962 TL tutarındaki nakit sermaye girişi net işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak üzere kısa vadeli finansal borçların geri ödenmesinde ve diğer operasyonel nakit ihtiyaçlarında kullanılacaktır.

### 1.7 Finansal durum ve faaliyet sonuçları hakkında bilgiler

Şirket'in son üç yıllık dönem itibariyle 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 itibariyle 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 itibariyle 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.

Şirket'in net satış hasılatı 31 Mart 2012 tarihi itibariyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %38 artış göstererek yaklaşık 54 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

### 1.8 Personel hakkında bilgi

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

| Personel Sayısı | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| Beyaz yaka      | 449            | 419            | 390            |
| İşçi            | 112            | 114            | 138            |
| <b>Toplam</b>   | <b>561</b>     | <b>533</b>     | <b>528</b>     |

| Personel Sayısı | 31 Mart 2012 | 31 Mart 2011 |
|-----------------|--------------|--------------|
| Beyaz yaka      | 458          | 418          |
| İşçi            | 108          | 132          |
| <b>Toplam</b>   | <b>566</b>   | <b>550</b>   |

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Üniverskent Sok.No: 34337  
1. Beşiktaş - İSTANBUL

11 Haziran 2012



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
MİR

## 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<br>6 Mayıs 2011 |        | Son Durum<br>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 değerde 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 ile 31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflar ile ilgili işlemlerin içeriği ve bakiyeleri [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve [www.turktuborg.com.tr](http://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.

11 Haziran 2012



7

GAZANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepeköy Yolu  
Etiler Sok. No: 34/337  
Beşiktaş - İSTANBUL

GAZANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepeköy Yolu  
Etiler Sok. No: 34/337  
Beşiktaş - İSTANBUL



### 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<br>- Tasfiyeden pay alma<br>- Bedelsiz pay alma<br>- Yeni pay alma<br>- Genel Kurula katılma ve oy hakkı<br>- 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 oluşturmaya 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.

11 Haziran 2012

**GAZANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepecek Yolu  
Kat: 1, No: 1, 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL



**GAZANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepecek Yolu  
Kat: 1, No: 1, 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL



| 31 Aralık 2011                               |                    |                                                        |                    |                     |                      |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|----------------------|
|                                              | Defter Değeri      | Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkarışlar Toplamı (=I+II+III) | 3 aydan kısa ( I ) | 3- 12 ay arası (II) | 1- 5 yıl arası (III) |
| <b>Sözleşme uyarınca vadeler:</b>            |                    |                                                        |                    |                     |                      |
| <b>Türev olmayan finansal yükümlülükler:</b> |                    |                                                        |                    |                     |                      |
| 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          | -                    |
|                                              | <b>123.670.407</b> | <b>125.039.613</b>                                     | <b>64.932.719</b>  | <b>60.106.894</b>   | <b>-</b>             |

| 31 Aralık 2010                               |                   |                                                        |                    |                     |                      |
|----------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|----------------------|
|                                              | Defter Değeri     | Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkarışlar Toplamı (=I+II+III) | 3 aydan kısa ( I ) | 3- 12 ay arası (II) | 1- 5 yıl arası (III) |
| <b>Sözleşme uyarınca vadeler:</b>            |                   |                                                        |                    |                     |                      |
| <b>Türev olmayan finansal yükümlülükler:</b> |                   |                                                        |                    |                     |                      |
| 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           | -                    |
|                                              | <b>76.299.115</b> | <b>76.382.045</b>                                      | <b>44.577.506</b>  | <b>31.804.539</b>   | <b>-</b>             |

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](http://www.kap.gov.tr) ve [www.turktuborg.com.tr](http://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.

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Emir ve İhtisap Sorumlusu  
Doğan Özgür - İstanbul



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Emir ve İhtisap Sorumlusu  
Doğan Özgür - İstanbul

#### 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'na yapılan düzenli toplantılarda izlenmektedir.

#### iii) Döviz kuru riski

Grup, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden 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'na 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)      |
| <b>Net Yabancı Para Pozisyonu</b> | <b>3.344.289</b> | <b>2.712.462</b> |

Döviz kuru riskine ilişkin detaylı açıklamalara 31.12.2011 tarihli konsolide finansal tablolarımızın 26 no'lu dipnotunda yer verilmektedir ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve [www.turktuborg.com.tr](http://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)          |
| <b>Net Borç</b>                 | <b>166.545.719</b> | <b>110.208.931</b> |
| Toplam özkaynaklar              | 99.568.813         | 108.021.558        |
| <b>Borç/ özkaynaklar oranı</b>  | <b>%167</b>        | <b>%102</b>        |

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu  
Dünyakent Sok. No:1, 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL



Handwritten signature and stamp of the company.

11 Aralık 2012

## 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 yanısıra 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 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 rüçhan 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.

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu  
Çankaya Sok. No:1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

11 Haziran 2012



**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Müdür

### 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<br>Işıkkent- İzmir                                                                                                                                                                                                |
| Filili Yönetim Adresi                        | : Kemalpaşa Cad. No:52 Işıkkent 35070<br>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<br>Faks: 0 232 436 1904                                                                                                                                                                                                           |
| İnternet Adresi                              | : www.turktuborg.com.tr                                                                                                                                                                                                                                 |
| Bilinen Ortak Sayısı                         | : Yaklaşık 3.000                                                                                                                                                                                                                                        |

11 Haziran 2012

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Dışkent Sok.No:1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL



13

İzmir  
Türk Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.Ş.  
İzmir



### 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. sektörlü 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 biralara T-Beer Mexicana ve T-Beer Lemon
- 2007 yılında ilk defa 0°C’nin altında servis edilen Calsberg 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 dağıtımı, 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 artırmaktadır.

2010 yılında “Kalite Odaklı %100 Malt” ve “Adam gibi Bira” sloganları ile relanse edilen Tuborg Gold ürünü, bira tüketicilerin farkındalığını artırdığı gibi tercihlerine de etki etmiştir. Relanse edildiği günden itibaren bu iddialı söylemleri üzerine iletişim faaliyetlerini sürdüren Tuborg Gold, pazar payını ciddi oranda artırmıştır 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 biralara Türk tüketicisinin beğenisine sunulmuştur. Türk tüketicilerini dünyanın en iyi bira markaları ile buluşturmak adına atılan bu adım ile tüketicilerin farklı tat ve aromalarda biralara 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.

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu  
D. Akkent Sok. No: 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL



TÜRK TUBORG  
BİRA VE MALT SANAYİİ A.Ş.  
İMZA



### 3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve [www.turktuborg.com.tr](http://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](http://www.kap.gov.tr) ve Şirket'in [www.turktuborg.com.tr](http://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.

11 Haziran 2012

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Dışişleri Sok. No:1 Kat:337  
Beşiktaş - İSTANBUL



ŞİRKET YÖNETİMİ  
GARANTİ YATIRIM A.Ş.  
MÜDÜR

### 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 çağırma 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](http://www.kap.gov.tr) ve [www.turktuborg.com.tr](http://www.turktuborg.com.tr) adreslerindeki web sitelerinden ulaşılabilir.

11 Haziran 2012



**GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Kat: 5 Sok. No: 1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

16

**AKTİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
BİRA VE MALT GARANTİ A.Ş.  
İSTANBUL

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     |
| Üretim (Hektolitire)        | 31.03.2012 | 31.03.2011 |            |
| Bira                        | 415.813    | 324.559    |            |
| Malt                        | 6.699      | 6.590      |            |
| Kapasite Kullanım Oranı (%) | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| Bira                        | 72         | 74         | 69         |
| Malt                        | 79         | 65         | 64         |
| Kapasite Kullanım Oranı (%) | 31.03.2012 | 31.03.2011 |            |
| Bira                        | 68         | 53         |            |
| Malt                        | 74         | 73         |            |

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 artırmış 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 artırmıştır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KİMMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepeosak Yolu  
Demirhan Sok. No: 1, 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL



Handwritten signature and stamp of the Ministry of Treasury and Finance, Republic of Turkey, with the text 'Hazine ve Maliye Bakanlığı' and 'T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'.

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 artıran Türk Tuborg, bu sayede satış rakamlarını daha da yukarıya taşımayı hedeflemektedir.

Tüketicilere kaliteli ürün sunmaya odaklanmış olan Türk Tuborg bu yolda attığı adımlar ile pazardaki ağırlığını artırmaktadır. 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         |
| <b>Toplam</b>         | <b>214.427.422</b> | <b>189.094.750</b> | <b>184.893.187</b> |
| Net Satışlar (TL)     | 31.03.2012         | 31.03.2011         |                    |
| Yurtiçi net satışlar  | 40.233.464         | 29.515.699         |                    |
| Yurtdışı net satışlar | 13.769.044         | 9.573.080          |                    |
| <b>Toplam</b>         | <b>54.002.508</b>  | <b>39.088.779</b>  |                    |

#### 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 hatı 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        |

**GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi, Etiler Yolu  
Çemerkent Sok. No: 4337  
Beşiktaş - İSTANBUL



**TÜRK TUBORG**  
BIRA VE MALİ SANAYİ A.Ş.  
İSTANBUL

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, Carlsberg, 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 | İşıkent, İzmir | 1.334.248           | Fabrika arası      | -              |
| Bina   | 1969         | -       | İşıkent, İzmir | 10.022.467          | Malt tesisi binası | -              |
| Makine | 1983         | -       | İşıkent, 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, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:  
Yoktur.

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tapedek Yolu  
Dünya Kent Sok. No: 1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İMZA VE MÜHÜR ALANI



**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 arıtılmakta 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 ve ilgili ara dönemler itibariyle personel sayıları ve ilgili dağılım aşağıdaki gibidir:

| Personel Sayısı | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| Beyaz yaka      | 449            | 419            | 390            |
| İşçi            | 112            | 114            | 138            |
| Toplam          | 561            | 533            | 528            |

| Personel Sayısı | 31 Mart 2012 | 31 Mart 2011 |
|-----------------|--------------|--------------|
| Beyaz yaka      | 458          | 418          |
| İşçi            | 108          | 132          |
| Toplam          | 566          | 550          |

11 Haziran 2012



*[Handwritten signature]*  
TÜRK TUBORG  
URUVENİALTYATIRIM A.Ş.  
İSTANBUL

*[Handwritten signature]*  
GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu  
Orninkent Sok. No: 34/37  
Beşiktaş - İSTANBUL



**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.

QARANTI YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepcek Yolu  
Denizkent Sok. No:1 34236  
Beşiktaş - İSTANBUL



İmza  
ŞİRKET MÜDÜRÜ  
F. Kılıçgözoğlu

11 Ocak 2012

#### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in geçmiş dönem konsolide finansal tabloları ve ilgili dipnotlara [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve [www.turktuborg.com.tr](http://www.turktuborg.com.tr) adreslerindeki web sitelerinden ulaşılabilir.

Şirket'in 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri ile 31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihleri itibarıyla konsolide bilanço ve gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

| KONSOLİDE BİLANÇO<br>(TL)                          | Bağımsız Denetimden Geçmiş |                    |                    |
|----------------------------------------------------|----------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                    | 31 Aralık 2011             | 31 Aralık 2010     | 31 Aralık 2009     |
| <b>VARLIKLAR</b>                                   |                            |                    |                    |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                             | <b>144.176.763</b>         | <b>105.911.628</b> | <b>88.054.560</b>  |
| 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          |
| <b>Duran varlıklar</b>                             | <b>123.498.510</b>         | <b>112.905.391</b> | <b>100.181.153</b> |
| 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            |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                            | <b>267.675.273</b>         | <b>218.817.019</b> | <b>188.235.713</b> |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                   |                            |                    |                    |
| <b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>                   | <b>163.617.914</b>         | <b>106.730.445</b> | <b>71.273.318</b>  |
| 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         |
| <b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>                   | <b>4.488.546</b>           | <b>4.065.016</b>   | <b>3.197.259</b>   |
| Kıdem tazminatı karşılığı                          | 4.488.546                  | 4.065.016          | 3.197.259          |
| <b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                        | <b>168.106.460</b>         | <b>110.795.461</b> | <b>74.470.577</b>  |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                 | <b>99.568.813</b>          | <b>108.021.558</b> | <b>113.765.136</b> |
| <b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>               |                            |                    |                    |
| 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)      |
| <b>Net dönem zararı</b>                            | <b>(8.452.745)</b>         | <b>(5.743.578)</b> | <b>(1.446.037)</b> |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                            | <b>267.675.273</b>         | <b>218.817.019</b> | <b>188.235.713</b> |

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler, Mahallesi, Tepecik Yolu  
Nispetiye Sok. No: 34/37  
Beşiktaş - İSTANBUL



İFTİHAR E. ÇELİK  
BAŞKAN  
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

| KONSOLİDE BİLANÇO<br>(TL)                          | Bağımsız Denetimden Geçmemiş |                    |
|----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------|
|                                                    | 31 Mart 2012                 | 31 Mart 2011       |
| <b>VARLIKLAR</b>                                   |                              |                    |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                             | <b>147.122.778</b>           | <b>110.676.777</b> |
| Nakit ve nakit benzerleri                          | 2.017.301                    | 666.433            |
| Finansal yatırımlar                                | 167.199                      | 167.199            |
| Ticari alacaklar                                   | 109.261.736                  | 78.010.460         |
| Diğer alacaklar                                    | 327.169                      | 602.717            |
| Stoklar                                            | 32.702.203                   | 28.717.311         |
| Diğer dönen varlıklar                              | 2.647.170                    | 2.512.657          |
| <b>Duran varlıklar</b>                             | <b>124.599.000</b>           | <b>114.167.371</b> |
| Diğer alacaklar                                    | 22.331                       | 37.543             |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller                      | 1.582.419                    | 1.645.023          |
| Maddi duran varlıklar                              | 121.835.650                  | 110.382.346        |
| Maddi olmayan duran varlıklar                      | 855.959                      | 1.234.637          |
| Diğer duran varlıklar                              | 302.641                      | 867.822            |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                            | <b>271.721.778</b>           | <b>224.844.148</b> |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                   |                              |                    |
| <b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>                   | <b>170.348.082</b>           | <b>116.680.671</b> |
| Finansal borçlar                                   | 47.916.601                   | 29.171.586         |
| Ticari borçlar                                     | 19.712.249                   | 19.032.876         |
| - Diğer ticari borçlar                             | 18.958.410                   | 18.609.079         |
| - İlişkili taraflardan ticari borçlar              | 753.839                      | 423.797            |
| Diğer borçlar                                      | 3.092.258                    | 1.261.308          |
| Borç karşılıkları                                  | 32.477.245                   | 26.278.807         |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 3.199.028                    | 2.878.716          |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler                    | 63.950.701                   | 38.057.378         |
| <b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>                   | <b>4.934.202</b>             | <b>4.206.249</b>   |
| Kıdem tazminatı karşılığı                          | 4.934.202                    | 4.206.249          |
| <b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                        | <b>175.282.284</b>           | <b>120.886.920</b> |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                 | <b>96.439.494</b>            | <b>103.957.228</b> |
| <b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>               | <b>96.439.494</b>            | <b>103.957.228</b> |
| Ödenmiş sermaye                                    | 99.971.560                   | 99.971.560         |
| Sermaye düzeltme farkları                          | 277.612.961                  | 277.612.961        |
| Sermaye avansı                                     | 212.928.731                  | 212.928.731        |
| Hisse senedi ihraç primleri                        | 40.913                       | 40.913             |
| Geçmiş yıllar zararları                            | (490.985.352)                | (482.532.607)      |
| Net dönem zararı                                   | (3.129.319)                  | (4.064.330)        |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                            | <b>271.721.778</b>           | <b>224.844.148</b> |

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Çankırı Sok. No: 34/337  
Beşiktaş - İSTANBUL



YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
İBRAHİM HALİ CANAYI A.Ş.  
MİR

| Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu<br>(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)      |
| <b>BRÜT KAR</b>                                                                    | <b>98.741.147</b>          | <b>80.510.360</b>  | <b>73.995.150</b>  |
| 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)        |
| <b>FAALİYET KARI/ (ZARARI)</b>                                                     | <b>846.071</b>             | <b>(3.301.724)</b> | <b>5.031.650</b>   |
| Finansal gelirler                                                                  | 1.598.524                  | 2.381.900          | 3.892.860          |
| Finansal giderler                                                                  | (10.897.340)               | (4.823.754)        | (10.370.547)       |
| <b>VERGİ ÖNCESİ ZARAR</b>                                                          | <b>(8.452.745)</b>         | <b>(5.743.578)</b> | <b>(1.446.037)</b> |
| Vergi gideri                                                                       | -                          | -                  | -                  |
| <b>NET DÖNEM ZARARI</b>                                                            | <b>(8.452.745)</b>         | <b>(5.743.578)</b> | <b>(1.446.037)</b> |
| Diğer kapsamlı gelir/ gider                                                        | -                          | -                  | -                  |
| <b>TOPLAM KAPSAMLI GİDER</b>                                                       | <b>(8.452.745)</b>         | <b>(5.743.578)</b> | <b>(1.446.037)</b> |
| 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)             |

11 Haziran 2012



**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Denizkent Blok No: 134337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER  
EMİR

| Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu<br>(TL)                                           | Bağımsız Denetimden Geçmemiş |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------|
|                                                                                    | 31 Mart 2012                 | 31 Mart 2011       |
| Satış gelirleri                                                                    | 54.002.508                   | 39.088.779         |
| Satışların maliyeti                                                                | (32.064.935)                 | (21.696.104)       |
| <b>BRÜT KAR</b>                                                                    | <b>21.937.573</b>            | <b>17.392.675</b>  |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri                                              | (18.596.270)                 | (16.567.852)       |
| Genel yönetim giderleri                                                            | (4.541.658)                  | (3.649.671)        |
| Diğer faaliyet gelirleri                                                           | 567.445                      | 592.314            |
| Diğer faaliyet giderleri                                                           | (511.800)                    | (597.273)          |
| <b>FAALİYET KARI/ (ZARARI)</b>                                                     | <b>(1.144.710)</b>           | <b>(2.829.807)</b> |
| Finansal gelirler                                                                  | 759.776                      | 215.530            |
| Finansal giderler                                                                  | (2.744.385)                  | (1.450.053)        |
| <b>VERGİ ÖNCESİ ZARAR</b>                                                          | <b>(3.129.319)</b>           | <b>(4.064.330)</b> |
| Vergi gideri                                                                       | -                            | -                  |
| <b>NET DÖNEM ZARARI</b>                                                            | <b>(3.129.319)</b>           | <b>(4.064.330)</b> |
| Diğer kapsamlı gelir/ gider                                                        | -                            | -                  |
| <b>TOPLAM KAPSAMLI GİDER</b>                                                       | <b>(3.129.319)</b>           | <b>(4.064.330)</b> |
| Net dönem zararı ile toplam kapsamlı giderin dağılımı :                            |                              |                    |
| Kontrol gücü olmayan paylar                                                        | -                            | -                  |
| Ana ortaklık payları                                                               | (3.129.319)                  | (4.064.330)        |
|                                                                                    | (3.129.319)                  | (4.064.330)        |
| Ana ortaklığa ait dağıtılabilir zarar üzerinden hesaplanan hisse başına kayıp (Kr) | (0,03)                       | (0,04)             |

11 Haziran 2012



25

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Değirmenten Sok. No:1 - 4307  
Beşiktaş - İSTANBUL

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
MÜDÜR

## 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 itibarıyla 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<br>6 Mayıs 2011 |        | Son Durum<br>15 Mayıs 2012 |        |
|                                   | TL                              | (%)    | TL                         | (%)    |
| International Beer Breweries Ltd. | 95.659.374                      | 95,69  | 95.659.374                 | 95,09  |
| Hafta 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/<br>Hamiline<br>olduğu | İmtiyazlar | Bir payın<br>nominal<br>değeri (TL) | Toplam<br>(TL)    | Sermaye<br>oranı (%) |
|--------|-----------------------------|------------|-------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Yoktur | Nama                        | Yoktur     | 0,01                                | 99.971.560        | 100,00               |
|        |                             |            | <b>TOPLAM</b>                       | <b>99.971.560</b> | <b>100,00</b>        |

- 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.

11 Haziran 2012

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Topçak Yolu  
Demirtepe Sok. No:1 34397  
Beşiktaş - İSTANBUL

26



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
MÜDÜR



- 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 ibracının 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.

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi Tapecik Yolu  
Dış Mh. 1. Sok. No: 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

27

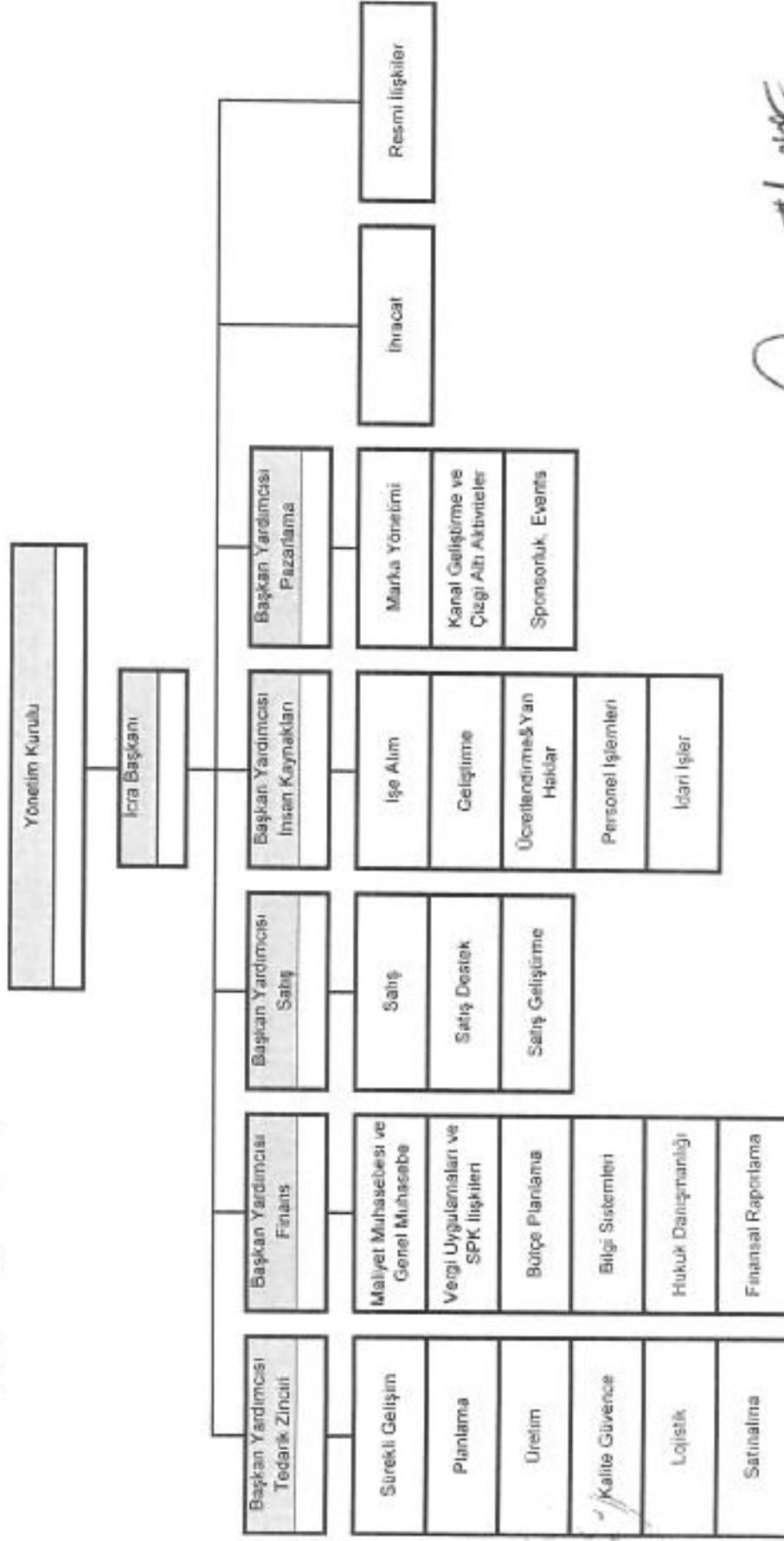


11 Kasım 2012

TÜRKİYE KURUMSAL  
FİNANSMAN A.Ş.  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

### 6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



11 Ocak 2012



*[Signature]*  
 Yönetim Kurulu Başkanı  
 İRMAK VE MALİ YATIRIM A.Ş.

**GARANTİ YATIRIM**  
 MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
 Etiler Katilani İşmerkezi Kat: 9  
 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
 Sicil No: 27490  
 Ticaret Sicil No: 34337  
 Teşkilat - ŞİŞİ

## 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 Etiği<br>Tüzel Kişilik              | Son 5 Yılda<br>Ortaklıkta<br>Üstlendiği<br>Görevler         | Görev<br>Süresi            | Sermaye Payı |   |
|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|---|
|                                  |                                     |                                                       |                                            |                                                             |                            | TL           | % |
| 1. Roni<br>Kobrovsky             | Yönetim<br>Kurulu<br>Başkanı        | Kemalpaşa<br>Caddesi No: 52<br>Işıkent 35070<br>İzmir | International<br>Beer<br>Breweries<br>Ltd. | Yönetim<br>Kurulu<br>Başkanı                                | 26.05.2009 -<br>26.05.2012 | -            | - |
| 2. Joav<br>Asher<br>Nachshon     | Yönetim<br>Kurulu<br>Başkan<br>Yrd. | Kemalpaşa<br>Caddesi No: 52<br>Işıkent 35070<br>İzmir | International<br>Beer<br>Breweries<br>Ltd. | Yönetim<br>Kurulu<br>Başkan Yrd.                            | 26.05.2009 -<br>26.05.2012 | -            | - |
| 3. Shlomo<br>Graziani            | Yönetim<br>Kurulu<br>Üyesi          | Kemalpaşa<br>Caddesi No: 52<br>Işıkent 35070<br>İzmir | International<br>Beer<br>Breweries<br>Ltd. | Yönetim<br>Kurulu<br>Üyesi,<br>Denetim<br>Komitesi<br>Üyesi | 26.05.2009 -<br>26.05.2012 | -            | - |
| 4. Benjamin<br>Haim<br>Rotenberg | Yönetim<br>Kurulu<br>Üyesi          | Kemalpaşa<br>Caddesi No: 52<br>Işıkent 35070<br>İzmir | International<br>Beer<br>Breweries<br>Ltd. | Yönetim<br>Kurulu<br>Üyesi,<br>Denetim<br>Komitesi<br>Üyesi | 26.05.2009 -<br>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 üyelığının veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

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

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

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecek Yolu  
Demirhan Sok. No: 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL



11 Haziran 2012

İzmir  
BİMPAŞ BİRA VE MEŞRUBAT  
PAZARLAMA A.Ş.

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

|                                        |                      |                                             |                                     |                                                 |
|----------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Benjamin Haim Rotenberg:</b>        |                      |                                             |                                     |                                                 |
| <b>Şirket ünvanı</b>                   | <b>Görevi</b>        | <b>Son 5 yıl içinde görev aldığı yıllar</b> | <b>Görev halen devam ediyor mu?</b> | <b>İlgili şirkette ortaklık payı mevcut mu?</b> |
| Bimpaş Bira ve 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 üyeliğinin 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 |
|                             | Redevo Bir Emlak Geliştirme İnşaat Yatırım ve Ticaret A.Ş.                                             | Denetim Kurulu Üyesi |
|                             | Redevo Üç Emlak Geliştirme İnşaat Yatırım ve Ticaret A.Ş.                                              | Denetim Kurulu Üyesi |
|                             | Redevo Dört Emlak Geliştirme İnşaat Yatırım ve Ticaret A.Ş.                                            | Denetim Kurulu Üyesi |
|                             | Redevo Beş Emlak Geliştirme İnşaat Yatırım ve Ticaret A.Ş.                                             | Denetim Kurulu Üyesi |
|                             | Redevo Altı Emlak Geliştirme İnşaat Yatırım ve Ticaret A.Ş.                                            | Denetim Kurulu Üyesi |

GARANTİ YATIRIM MENKUL KURUMLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi Tepecik Yolu  
Denizkent Sok. No: 4337  
Beşiktaş - İSTANBUL



Mustafa Ersun Bayraktaroğlu  
Denetim Kurulu Başkanı

11 Mayıs 2012

|               |                                                               |                      |
|---------------|---------------------------------------------------------------|----------------------|
|               | 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. Dursun Tolga Bırol  | İcra Başkanı                       | Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkent 35070 İzmir | İcra Başkanı                                                                                                                             | -            | - |
| 2. Timur Gökmeral      | Finans Başkan Yardımcısı           | Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkent 35070 İzmir | Finans Başkan Yardımcısı                                                                                                                 | -            | - |
| 3. İbrahim Murat Akgün | Tedarik Zinciri Başkan Yardımcısı  | Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkent 35070 İzmir | Lojistik ve Sürekli Gelişim Direktörü; Tedarik Zinciri Geliştirme Direktörü; Tedarik Zinciri Başkan Yardımcısı                           | -            | - |
| 4. Nilüfer Reisoglu    | Pazarlama Başkan Yardımcısı        | Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkent 35070 İzmir | Satış Operasyonları ve Ticari Pazarlama Direktörü; Pazarlama Başkan Yardımcısı                                                           | -            | - |
| 5. Onur Fırat Baykal   | Satış Başkan Yardımcısı            | Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkent 35070 İzmir | Güney Marmara ve Kuzey Anadolu Bölge Müdürü; Güney Marmara & İç ve Kuzey Anadolu Bölge Müdürü; Ege, İç ve Kuzey Anadolu Bölgeleri Müdürü | -            | - |
| 6. Ayşe Keskinel       | İnsan Kaynakları Başkan Yardımcısı | Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkent 35070 İzmir | İnsan Kaynakları Başkan Yardımcısı                                                                                                       | -            | - |

CARAVAT YATIRIM  
MENKUL HİZMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepeköy Yolu  
Dışişleri Boka No:1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL



11 Haziran 2012

- 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.

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu  
Cemirkeç Sok. No: 1, 34637  
Beşiktaş - İSTANBUL



Mustafa Ersun Bayraktaroğlu  
Yeminli Mali Müşavir A.Ş.  
T.C. MİLLÎ VE İKTİSADİ BAKANLIK  
Maliye Bakanlığı



**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.

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler, Beşiktaş - İstanbul  
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu  
Demirören Sok. No: 134637  
Beşiktaş - İSTANBUL



İBRAHİM MURAT AKGÜN  
TARİH: 11.01.2012  
İMZA: İBRAHİM MURAT AKGÜN

11 Ocak 2012

**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.

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepeçik Yolu  
Dışişleri Sok.No:134/37  
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL



BRSA VE MALİ BAKANLIĞI A.Ş.  
YEMİR

- 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 ilişkiler 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 ilişkiler 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          |
| <b>Toplam</b>              | <b>5.826.045</b> |

GARANTİ KATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepeköy Yolu  
Dışkent Sok. No: 1 Kat: 37  
Beşiktaş - İSTANBUL

11 Ocak 2012



İTİFAK TİCARET  
İRAVE MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
MÜDÜR

- 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 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 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 Işıkkent İzmir | 128.809.200         | 128.809.200            | 99,88%            |

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu  
Dışişleri Sok. No:1 Kat:7  
06460 Beşiktaş - İSTANBUL

11 Haziran 2012



Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı A.Ş.  
İZMİR



**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 dağıtım             | 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 ile 31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflar ile ilgili işlemlerin içeriği ve bakiyeleri [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve [www.turktuborg.com.tr](http://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 kullanılmasına 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 itibarıyla Şirket'e tebliğ edilmiş herhangi bir iptal davası bulunmamaktadır.

  
GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepeköy Yolu  
Depiçent Sok. No:1 - 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

  
SERMAYE PİYASASI KURULU  
11 Haziran 2012

  
İBRAHİM AKIN  
İBRAHİM AKIN SANAYİ A.Ş.  
İZMİR

9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

| Grubu   | Nama/<br>Hamiline<br>olduğu | Bir payın<br>nominal<br>değeri (TL) | Pay sayısı     | Nominal<br>Değerleri<br>Toplamı (TL) |
|---------|-----------------------------|-------------------------------------|----------------|--------------------------------------|
| Yoktur. | Nama                        | 0,01                                | 22.253.669,300 | 222.536.693                          |
|         |                             | <b>TOPLAM</b>                       |                |                                      |

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).

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Darıca Kent Sok. No: 1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL



ANTERK T.Ş.Ş.İ.  
BİRLEŞİM MALT ANAYH A.Ş.  
MİR

11 Haziran 2012



## 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 kaydıleştirme 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.

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu  
Dünya Kent Sok.No: 34/37  
Beşiktaş - İSTANBUL

39

11 Haziran 2012

İBRAHİM HALİ SANAYİ A.Ş.

## 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.

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepebaşı Yolu  
Cemlikent Sok.No:1 34337  
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL



11 Haziran 2012

**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 husumları) 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 işlemini 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.

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Demirören Sok. No: 1 34637  
Beşiktaş - İSTANBUL

11 Haziran 2012



İSTANBUL  
GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Demirören Sok. No: 1 34637  
Beşiktaş - İSTANBUL



**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. Yeni pay alma haklarının kullanılmasını takiben payların halka arzı sonrasında satılamayan paylar iptal edilecektir.

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

Aracılık sözleşmesinin tarihi 10 Mayıs 2012'dir. "En İyi Gayret" aracılığına ilişkin standart ifadelerle 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 ile 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.

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Demirkent Sokak No: 1  
Beşiktaş - İSTANBUL

43

11 Haziran 2012

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.



- 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:**

Şirketimizin çoğunluk hissedarı konumunda olan International Beer Breweries Ltd. (IBBL)'nin sahip olduğu rüçhan haklarını 2008 ve 2009 yıllarında çeşitli zamanlarda Şirket'e vermiş olduğu sermaye avanslarının şirket sermayesine eklenmesi şeklinde kullanmak istediğini tarafımıza iletmiştir. Sermaye artırımını ile elde edilmesi beklenen 9.607.962 TL tutarındaki nakit sermaye girişi 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 Kılıncınar            | Mali İşler Müdürü                  |
| Ali İhsan Barut             | Muhasebe Müdürü                    |
| Çağrı Gençalp               | Hukuk Yöneticisi                   |
| Gökhan Alpman               | DRT Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.     |
| Gülen 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.

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu  
Dışkent Sok. No: 3, 3337  
Beşiktaş - İSTANBUL



İMZA VE MÜHÜR  
MÜHÜR  
İMZA

11 Haziran 2012



**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<br>Öncesi<br>31 Aralık 2011 | Sermaye Artırım<br>Sonrası<br>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)                                |
| <b>Toplam nakit girişi</b>                    | -                                           | <b>9.607.962</b>                             |
| Özkaynak tutarı                               | -                                           | <b>(c) 109.176.775</b>                       |
| 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.

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KURUMLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Demirtepe Sok.No:1 Kat:3  
Beşiktaş - İSTANBUL

11 Ocak 2012



**ŞİRKETİN YASAL SORUŞTURULMASI**  
SİRKETİN MALİ DURUMU A.Ş.

## 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%        |
| <b>Brüt Kar</b>                | <b>98.741.147</b>          | <b>46%</b>  | <b>80.510.360</b>  | <b>43%</b>  | <b>73.995.150</b>  | <b>40%</b>  |
| 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%          |
| <b>Faaliyet Karı/ (Zararı)</b> | <b>846.071</b>             | <b>0%</b>   | <b>(3.301.724)</b> | <b>-2%</b>  | <b>5.031.650</b>   | <b>3%</b>   |
| Finansal gelir/ gider- net     | (9.298.816)                | -4%         | (2.441.854)        | -1%         | (6.477.687)        | -4%         |
| Vergi gideri                   | -                          | 0%          | -                  | 0%          | -                  | 0%          |
| <b>Finansal Dönem Zararı</b>   | <b>(8.452.745)</b>         | <b>-4%</b>  | <b>(5.743.578)</b> | <b>-3%</b>  | <b>(1.446.037)</b> | <b>-1%</b>  |
| <b>FAVÖK</b>                   | <b>19.392.199</b>          | <b>9%</b>   | <b>12.921.563</b>  | <b>7%</b>   | <b>22.293.936</b>  | <b>12%</b>  |
|                                | <b>31 Aralık</b>           |             | <b>31 Aralık</b>   |             | <b>31 Aralık</b>   |             |
| <b>Özet Konsolide Bilanço</b>  | <b>2011</b>                | <b>%</b>    | <b>2010</b>        | <b>%</b>    | <b>2009</b>        | <b>%</b>    |
| 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%         |
| <b>Toplam varlıklar</b>        | <b>267.675.273</b>         | <b>100%</b> | <b>218.817.019</b> | <b>100%</b> | <b>188.235.713</b> | <b>100%</b> |
| 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%          |
| <b>Toplam yükümlülükler</b>    | <b>168.106.460</b>         | <b>63%</b>  | <b>110.795.461</b> | <b>51%</b>  | <b>74.470.577</b>  | <b>40%</b>  |
| <b>Toplam özkaynaklar</b>      | <b>99.568.813</b>          | <b>37%</b>  | <b>108.021.558</b> | <b>49%</b>  | <b>113.765.136</b> | <b>60%</b>  |
| <b>Toplam kaynaklar</b>        | <b>267.675.273</b>         | <b>100%</b> | <b>218.817.019</b> | <b>100%</b> | <b>188.235.713</b> | <b>100%</b> |

| <b>Özet Konsolide Gelir Tablosu</b> | <b>Bağımsız Denetimden Geçmemiş</b> |             |                    |             |
|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------|--------------------|-------------|
| <b>(TL)</b>                         | <b>31 Mart</b>                      |             | <b>31 Mart</b>     |             |
|                                     | <b>2012</b>                         | <b>%</b>    | <b>2011</b>        | <b>%</b>    |
| Net satışlar                        | 54.002.508                          | 100%        | 39.088.779         | 100%        |
| Satışların maliyeti                 | (32.064.935)                        | -59%        | (21.696.104)       | -56%        |
| <b>Brüt Kar</b>                     | <b>21.937.573</b>                   | <b>41%</b>  | <b>17.392.675</b>  | <b>44%</b>  |
| Faaliyet giderleri                  | (23.137.928)                        | -43%        | (20.217.523)       | -52%        |
| Diğer gelir/ gider- net             | 55.645                              | 0%          | (4.959)            | 0%          |
| <b>Faaliyet Karı/ (Zararı)</b>      | <b>(1.144.710)</b>                  | <b>-2%</b>  | <b>(2.829.807)</b> | <b>-7%</b>  |
| Finansal gelir/ gider- net          | (1.984.609)                         | -4%         | (1.234.523)        | -3%         |
| Vergi gideri                        | -                                   | 0%          | -                  | 0%          |
| <b>Net Dönem Zararı</b>             | <b>(3.129.319)</b>                  | <b>-6%</b>  | <b>(4.064.330)</b> | <b>-10%</b> |
| <b>FAVÖK</b>                        | <b>6.854.914</b>                    | <b>13%</b>  | <b>2.498.116</b>   | <b>6%</b>   |
|                                     |                                     |             |                    |             |
|                                     | <b>31 Mart</b>                      |             | <b>31 Mart</b>     |             |
| <b>Özet Konsolide Bilanço</b>       | <b>2012</b>                         | <b>%</b>    | <b>2011</b>        |             |
| <b>(TL)</b>                         |                                     |             |                    |             |
| Dönen varlıklar                     | 147.122.778                         | 54%         | 110.676.777        | 49%         |
| Duran varlıklar                     | 124.599.000                         | 46%         | 114.167.371        | 51%         |
| <b>Toplam varlıklar</b>             | <b>271.721.778</b>                  | <b>100%</b> | <b>224.844.148</b> | <b>100%</b> |
| Kısa vadeli yükümlülükler           | 170.348.082                         | 63%         | 116.680.671        | 52%         |
| Uzun vadeli yükümlülükler           | 4.934.202                           | 2%          | 4.206.249          | 2%          |
| <b>Toplam yükümlülükler</b>         | <b>175.282.284</b>                  | <b>65%</b>  | <b>120.886.920</b> | <b>54%</b>  |
| <b>Toplam özkaynaklar</b>           | <b>96.439.494</b>                   | <b>35%</b>  | <b>103.957.228</b> | <b>46%</b>  |
| <b>Toplam kaynaklar</b>             | <b>271.721.778</b>                  | <b>100%</b> | <b>224.844.148</b> | <b>100%</b> |

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu  
Kat:5 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 273700  
Mersis: 080300373700000001

11 Haziran 2012



APPROVED: *[Signature]*  
NIGVE MAL SARNAYI A.S.  
2018

**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. Ticari alacaklar bakiyesi 31 Mart 2012 tarihi itibariyle ise yaklaşık 109 milyon TL tutarındadır.

**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. Söz konusu yatırımlara 31 Mart 2012 tarihi itibariyle de devam edilmektedir.

**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 itibariyle yaklaşık 47 milyon TL tutarına ulaşmıştır. Finansal borçlar bakiyesi 31 Mart 2012 tarihi itibariyle ise yaklaşık 48 milyon TL tutarındadır.

**10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle 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 itibariyle yaklaşık 185 milyon TL olarak gerçekleşen net satış hasılatı 2010 yılı sonu itibariyle yaklaşık 189 milyona çıkmış ve 2011 yılı sonu itibariyle ise yaklaşık 214 milyon TL'ye ulaşmıştır. Diğer bir deyişle, ilgili 3 yıllık dönem itibariyle 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.

31 Mart 2011 tarihi itibariyle yaklaşık 39 milyon TL olarak gerçekleşen net satış hasılatı 38% artarak 31 Mart 2012 tarihi itibariyle yaklaşık 54 milyon TL tutarına ulaşmıştır.

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

QARANTI YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi Tepecik Yolu  
Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5  
Ticaret Sicil No: 24337  
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL

11 Ocak 2012



QARANTI YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi Tepecik Yolu  
Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5  
Ticaret Sicil No: 24337  
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL

**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. Benzer şekilde, 31 Mart 2012 tarihinde sona eren ara dönem itibarıyla vadeli yükümlülükler dönen varlıkların 23.225.304 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    |
|----------------------------------------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Dönen Varlıklar</b>                             | <b>144.176.763</b>  | <b>105.911.628</b> | <b>88.054.560</b> |
| 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         |
| <b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>                   | <b>163.617.914</b>  | <b>106.730.445</b> | <b>71.273.318</b> |
| 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        |
| <b>Net İşletme Sermayesi</b>                       | <b>(19.441.151)</b> | <b>(818.817)</b>   | <b>16.781.242</b> |

| (TL)                             | 31 Mart 2012        | 31 Mart 2011       |
|----------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Dönen Varlıklar</b>           | <b>147.122.778</b>  | <b>110.676.777</b> |
| <b>Kısa vadeli yükümlülükler</b> | <b>170.348.082</b>  | <b>116.680.671</b> |
| <b>Net İşletme Sermayesi</b>     | <b>(23.225.304)</b> | <b>(6.003.894)</b> |

  
GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu  
Levent Kat: 11, Sok. No: 1, 34397  
Beşiktaş - İSTANBUL

  
48  
TTKA T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI  
MİR

  
11 Haziran 2012

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 2011 tarihi itibariyle                    |                    |
|-----------------------------------------------------|--------------------|
| Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu                | Tutar (TL)         |
| <b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>                    | <b>163.617.914</b> |
| Garantisiz/ Teminatsız                              | 162.000.043        |
| Teminatl                                            | 1.617.871          |
| <b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>                    | <b>4.488.546</b>   |
| Garantisiz/ Teminatsız                              | 4.488.546          |
| <b>Özkaynaklar</b>                                  | <b>99.568.813</b>  |
| Ödenmiş/ Çıkarılmış Sermaye                         | 99.971.560         |
| <b>Net Borçluluk Durumu</b>                         | <b>Tutar (TL)</b>  |
| 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).

**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu  
Kat: 9, Sokak No: 1, 34397  
Beşiktaş - İSTANBUL

11 Ocak 2012



*[Handwritten signature]*  
M. İBRAHİM KARAYIL A.Ş.  
YERİNE



## 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.

Şirket'in 1 Ocak-31 Mart 2012 dönemine ilişkin konsolide nakit akımlarına ilişkin değerlendirmeye aşağıda yer verilmiştir:

Şirket ilgili dönem itibariyle işletme faaliyetlerinden 8.570.174 TL tutarında nakit girişi elde etmiştir. Yaklaşık 7,5 milyon TL tutarındaki maddi duran varlık alımı sonucunda yatırımlar için 7.442.498 TL tutarında nakit kullanmıştır. Şirket aynı dönem içerisinde işletme faaliyetlerinden yarattığı nakit girişi sayesinde banka kredilerinin belli bir kısmını kapatmıştır. Diğer bir ifade ile finansman faaliyetlerinde 671.116 TL tutarında nakit kullanmıştır. Tüm bu işlemler sonucunda nakit ve nakit benzeri kalemlerin dönem başı bakiyesi 456.560 TL tutarında artarak 2.017.301 TL tutarına ulaşmıştır.

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepeçik Yolu  
Dönerkent Sok. No: 3 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL



ŞİRKETİN MÜHÜRÜ  
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
MÜHÜR

11 Haziran 2012



- 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 ve 31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihli özet konsolide finansal tabloları [www.kap.gov.tr](http://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.

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Topecik Yolu  
Kat: 5, No: 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

51

11 Haziran 2012

ORTAKLIĞIN BAŞ DENETÇİSİ  
GÖKHAN ALPMAN

#### 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 temettül 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 aşılmamak 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.

**QARANTI YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Emir Mahallesi Tepecik Yolu  
Osmankent Sok. No: 13/337  
V.Şişli - İSTANBUL

52

11 Haziran 2012

EMİR

12/11/2012

**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 uğraması 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 değişiklikle, **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.**


**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
 Çankaya Sok. No: 1 34337  
 Beşiktaş - İSTANBUL  


**BEKİR ERGÖR**  
 BİRA VE MALT SANAYİİ A.Ş.  
 İZMİR  
 11 Haziran 2012



## 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.

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Çankaya Sok.No:1 34037  
Beşiktaş - İSTANBUL

55  
55  
55

11 Haziran 2012



## 18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Kemalpaşa Caddesi No: 52 Işıkent 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 ve ilgili ara dönemler itibarıyla konsolide finansal tabloları

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Işıkent Sok. No: 52 35070  
Beşiktaş - İSTANBUL

YÜRÜRLÜKTE  
BİR VE MALT  
İZMİR

11 Haziran 2012



## 19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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.

|                                                                                                                                                                                               |                              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Türk Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.Ş.</b><br><b>Yetkilisi</b>                                                                                                                              | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b> |
| <b>Evren Kılınçpınar</b><br><b>Mali İşler Müdürü</b><br><br><b>Ali İhsan Barut</b><br><b>Muhasebe Müdürü</b> | <b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>    |

|                                                                                                                                                                                                                     |                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Halka Arza Aracılık Eden Aracı Kuruluş</b><br><b>Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.</b><br><b>Yetkilisi</b>                                                                                                   | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b> |
| <br><b>GARANTİ YATIRIM</b><br><b>MENKUL KIYMETLER A.Ş.</b><br>Etiler Mahallesi, Tepe Sok. No: 1<br>Kat: 10 - Beşiktaş - İSTANBUL | <b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>    |

11 Haziran 2012

