

GALATASARAY SPORTİF SİNAY VE TİCARİ YATIRIMLAR ANONİM ŞİRKETİNİN GALATASARAY SPOR VE FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ TİCARET A.Ş.'Yİ DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMESİNİ İLİŞKİN DUYURUDUR.

BU BİRLEŞME İŞLEMİ İÇİN SERMAYE PİYASASI KURULUNUN 30/07/2010 TARİH VE 22/676 SAYILI KARARI İLE İŞLEME TARAF ORTAKLIKLARIN GENEL KURULLARINDAN ÖNCE ONAY VERİLMİŞTİR. ANCAK ONAY VERİLMESİ BİRLEŞMENİN KURUL VEYA KAMUCA RESMİ TEMİNATI ANLAMINA GELMEZ.

BİRLEŞME SÖZLEŞMESİNİN GENEL KURUL TOPLANTILARINDA ONAYLANMASINDAN SONRA GALATASARAY SPORTİF SINAY VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş., GALATASARAY SPOR FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ TİCARET A.Ş.'NİN GALATASARAY SPORTİF SINAY VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş. DIŞINDAKİ ORTAKLARI İÇİN BİRLEŞME NEDENİYLE YAPACAGI SERMAYE ARTIRIMI DOLAYISIYLA İHRAÇ EDİLECEK HİSSE SENETLERİNİN KAYDA ALINMASI İÇİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NA BAŞVURACAKTIR.

TÜRK TİCARET KANUNU HÜKÜMLERİ ÇERÇEVESİNDE ORTAKLARIN BİRLEŞME GENEL KURUL TOPLANTILARINA KATILARAK OY KULLANMA HAKLARI BULUNMAKTADIR.

A- DİĞER KAMU KURULUŞLARININ BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN GÖRÜŞLERİ:

1- REKABET KURUMUNUN GÖRÜŞÜ

Rekabet Kurumu'na yapılan 11.10.2006 tarih ve 6791 sayılı işleme izin veya menfi tespit belgesi verilmesi istemi bildirime istinaden, Rekabet Kurulu, 23.11.2006 tarih ve 06-85/1086-315 sayılı toplanısında, birleşmeye taraf şirketlerin aynı ekonomik birlik içinde olmaları sebebiyle işlemin 4054 Sayılı Kanun'un 7.maddesi ve 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan Izin Alınması gereken Birleşme ve Devralma İşlemleri Hakkında Tebliğ" hükümleri gereğince bu kapsamda olmadığına karar vermiştir.

2- DİĞER KAMU KURULUŞLARININ GÖRÜŞLERİ

Yoktur.

B. ORTAKLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

I.TANITICI BİLGİLER

a- Devralan Ortaklık

1.	Ticaret unvanı	:	Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ("Sportif A.Ş." veya "GS Sportif")
2.	Merkez ve şube adresleri	:	Büyükdere Cad. Akıncı Bayırı Sok. No: 8/6 Mecidiyeköy İstanbul 34394
3.	Tescil tarihi	:	26.11.1997
	Ticaret sicil numarası	:	381801-329383
	Ticaret sicil memurluğu	:	İstanbul
4.	Süresi	:	Süresiz
5.	Faaliyet Konusu	:	Sportif A.Ş. sporun bütün dallarıyla ilgili ticari ve sınai faaliyetlerde ve yatırımlarda bulunmak üzere kurulmuş olup Galatasaray Spor Kulubü'nden 2030 yılına kadar almış olduğu lisans uyarınca Galatasaray Profesyonel Futbol Takımı'nın medya, reklam, sponsorluk ve isim haklarının yurtiçi ve yurtdışında pazarlama faaliyetlerini yürütmektedir. 14.05.2010 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ve 08.06.2010 tarihli Genel Kurul Kararı uyarınca Galatasaray Profesyonel Futbol Takımı ve Futbol Akademisini devralmıştır.



30 Temmuz 2010

b- Devrolan Ortaklık

1.	Ticaret unvanı	:	Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. ("Futbol A.Ş." veya "GS Futbol")
2.	Merkez ve şube adresleri	:	Hasnun Galip Sok. No: 7-11 Beyoğlu İstanbul
3.	Tescil tarihi	:	31.12.2002
	Sicil numarası	:	489233
	Ticaret sicil memurluğu	:	İstanbul
4.	Süresi	:	Süresiz
5.	Faaliyet Konusu	:	Futbol A.Ş. futbol sporu ile ilgili tüm dallarda idman ve spor faaliyetlerinde bulunmak, futbolu ulusal tabana yaymak, çağdaş yöntemlerle geliştirmek ve uluslararası düzeye çıkarmak amacıyla kurulmuş olup bu amaçlarına ulaşmak için ticari ve sınai her türlü girişimde bulunmaktadır.

II. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

a- Devrulan Ortaklık (Sportif A.Ş.)

1.	Ödenmiş sermaye	:	2.035.000 TL
2. Son durum itibarıyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı			
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı		Sermaye Payı	
		Tutarı (TL)	Oranı (%)
GS Futbol A.Ş.		1.571.597,498	77,228
Halka Açık		463.000.000	22,752
Selahattin Beyazıt		57,500	0,003
Ali B. Uras		57,500	0,003
Ali Tanrıyar		57,500	0,003
O. Alp Yalman		57,500	0,003
Faruk E. Süren		57,500	0,003
Ş.Ş. Kocatopcu		57,500	0,003
Eşvak Aykaç		57,500	0,003
Galatasaray Spor Kulübü Derneği		0,002	0,000
TOPLAM		2.035.000,000	100,000

3.	Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişilerin:		
	Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
		Tutarı (TL)	Oranı (%)
Galatasaray Spor Kulübü Derneği		1.571.591,255	77,2283
Mehmet Helvacı		0,892	0,0000
Selahattin Beyazıt		0,892	0,0000
Ali B. Uras		0,892	0,0000
Ali Tanrıyar		0,892	0,0000
O. Alp Yalman		0,892	0,0000
Faruk E. Süren		0,892	0,0000
Hepşen Mehmet Cansun		0,892	0,0001
TOPLAM		1.571.597,498	77,2284

30 Temmuz 2010



**4- Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmeyeceği (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibarıyle ayrı ayrı):**

Hisse senetleri A, B ve D olarak üç gruba ayrılmıştır. A grubu hisse senedi sahipleri, Şirket Ana Sözleşmesinin 14/3 maddesinde öngördüğü şekilde Şirket'in yedi kişilik yönetim kurulu üyeliğinden altı adedini belirlemek hakkına sahiptir. B grubu hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. D grubu hisse senedi sahipleri Şirket'in yedi kişilik yönetim kurulu üyeliğinden bir adedini belirlemek hakkına sahiptir. Ayrıca A ve D grubu hisse senetleri sahipleri, birer kişiyi denetçi olarak aday göstermek hakkına sahiptir. Yönetim Kurulu'nun karar alabilmesi için D grubunun gösterdiği adaylar arasından seçilen Yönetim Kurulu üyesinin toplantıda hazır bulunması zorunlu olup, Ana Sözleşmenin 17/10 maddesinde sayılan hususlara ilişkin kararların alınabilmesi için de D grubunun gösterdiği adaylar arasından seçilen Yönetim Kurulu üyesinin olumlu oy kullanması gereklidir. Ayrıca Ana Sözleşmenin 17/10 maddesinde sayılan hususlardan herhangi birinin Genel Kurul gündeminde yer alması halinde, söz konusu genel kurul için toplantı nisabı ancak D grubu hissedarın toplantıda temsil edilmesi halinde teşekkür eder, söz konusu hususlarda karar alınabilmesi için ise D grubu hissedarın olumlu oyu aranır.

Söz konusu Birleşme işleminin gerçekleşmesi ve Futbol A.Ş.'nin infisahından sonra, Sportif A.Ş., Deniz Yatırım Menkul Kiyimetler A.Ş. ("Deniz Yatırım") tarafından hazırlanan Uzman Kuruluş Ek Raporu'nda ve İstanbul 10. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2010/410 sayılı dosyası ile yapılan tespit başvurusu uyarınca mahkeme tarafından atanın bilirkişi heyetince yapılan inceleme sonucunda sunulan 28 Temmuz 2010 tarihli bilirkişi raporunda belirtilen İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemine göre bulunan birleşme oranına % 33, Piyasa Çarpanları Yöntemi ile bulunan birleşme oranına %33 ve Karma Yönteme %33 ağırlık verilmesi sonucunda hesaplanan % 16.6208 birleşme oranına uygun olarak Birleşme'den önce 2.035.000 TL olan esas sermayesini 753.084,38 TL artıracaktır. Bu suretle Sportif A.Ş. esas sermayesi 2.788.084,38 TL olup, Futbol A.Ş. hissedarlarına, Sportif A.Ş. hisselerinden 753.084,38 TL nominal değere haiz, 188.271,10 TL nominal değerli nama yazılı A Grubu ve 564.813,28 TL nominal değerli hamiline yazılı B Grubu hisse verilecektir. Birleşme sonrası verilecek bu hisselerin eklenmesiyle oluşan toplam hisseler içindeki A grubu hisselerin tümü ortaklardan Galatasaray Spor Kulübü Derneği'ne verilecektir.

A grubu hisse senedinin mevcut imtiyazları devam edecek ancak D grubu hisse Şirket Ana Sözleşmesinin 8/5 maddesindeki hükümler çerçevesinde B grubu hisseye dönüşerek tüm imtiyazları kaldırılacaktır.

**5- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:**

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında intifa senetleri, tahvil ve benzeri borçlanma senetleri yoktur.

**b- Devrolan Ortaklık ("Futbol A.Ş.")**

1.	Ödenmiş sermaye	:	143.602.000 TL
2. Son durum itibarıyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı			
Ortağın Ticaret Ünvanı/ Adı Soyadı		Sermaye Payı	
		Tutarı (TL)	Oranı (%)
Galatasaray Spor Kulübü Derneği		143.601.300	99,9995
Mehmet Helyacı		100	0,0001
Selahattin Beyazıt		100	0,0001
Ali B. Uras		100	0,0001
Ali Tanrıyar		100	0,0001
O. Alp Yalman		100	0,0001
Faruk E. Süren		100	0,0001
Hepşen Mehmet Cansun		100	0,0001
TOPLAM		143.602.000	100,00000

3. Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişilerin ticaret ünvanı, adı soyadı ve sermayedeki payı

Yoktur.



**4- Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile bu imtiyazların devralan ortaklık bünyesinde devam edip etmeyeceği (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı):**

Hisse senetleri A ve B olarak iki gruba ayrılmıştır. A grubu hisse senedi sahipleri, Şirket Ana Sözleşmesinin 14. maddesinde öngörüldüğü şekilde Şirket'in yedi kişilik yönetim kurulu üyelerinin tamamını belirlemek hakkına sahiptir. Ayrıca A grubu hisse senetleri sahipleri, iki kişiyi denetçi olarak aday göstermek hakkına sahiptir. B grubu hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Söz konusu Birleşme işleminin gerçekleşmesi ve Futbol A.Ş.'nin infisahından sonra, Sportif A.Ş. Deniz Yatırım tarafından hazırlanan Uzman Kuruluş Raporu'nda ve İstanbul 10. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2010/410 sayılı dosyası ile yapılan tespit başvurusu uyarınca mahkeme tarafından atanın bilirkişi heyetince yapılan inceleme sonucunda sunulan 28 Temmuz 2010 tarihli bilirkişi raporunda belirtilen İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemine göre bulunan birleşme oranına % 33, Piyasa Çarpanları Yöntemi ile bulunan birleşme oranına %33 ve Karma Yönteme %33 ağırlık verilmesi sonucunda hesaplanan % 16.6208. birleşme oranına uygun olarak Birleşme'den önce 2.035.000 TL olan esas sermayesini .753.084,38 TL artıracaktır. Bu suretle Sportif A.Ş. esas sermayesi 2.788.084,38 TL olup, Futbol A.Ş. hissedarlarına, Sportif A.Ş. hisselerinden 753.084,38 TL nominal değerle haiz, 188.271,10 TL nominal değerli nama yazılı A Grubu ve 564.813,28 TL nominal değerli hamiline yazılı B Grubu hisse verilecektir. Birleşme sonrası verilecek bu hisselerin de eklenmesiyle oluşacak toplam hisseler içindeki A grubu hisselerin tümü ortaklardan Galatasaray Spor Kulübü Demeğine verilecek olup A grubu hisse senetlerine tanınan imtiyazlar devam edecektir.

**5- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:**

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında intifa senetleri, tahvil ve benzeri borçlanma senetleri yoktur.

### **III. DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMEYE İLİŞKİN BİLGİLER**

**a) Birleşme Gerekçesi:**

1980'lerden itibaren futbol ekonomisinin hızla değişen dinamikleri ve artan rekabet ortamı, futbolun görsel bir şölen olarak eğlence sektörünün odak noktası haline gelmesi, Avrupa'nın onde gelen futbol kulüplerinin şirkelleşme sürecini başlatmış ve amatör ruhlu sportif organizasyonların süratle pazarlama odaklı ve profesyonel yönetimine sahip kurumsal yapılara dönüşmesini sağlamıştır.

Modern futbolun başlığı İngiltere, futbol kulüplerinin şirketleşmesi ve halka açılma konusunda da öncülük etmiş ve Tottenham Hotspurs 1987 yılında profesyonel futbol şubesinin bütün gelir ve giderlerini kurduğu şirkete devrederek halka açılan ilk futbol kulübü olmuştur. 2000 yılına kadar 22 İngiliz kulübü, aynı yöntemle şirketleşmiş ve hisse senetlerini borsada halka arz etmişlerdir. Bu model Almanya ve İtalya'da benimsenmiş ve Borussia Dortmund, Juventus gibi kulüpler de futbol şubesinin bütün gelir ve giderlerini kurduğu şirkete devrederek halka açılmışlardır. 2000 yılından sonra ise aralarında Chelsea ve Manchester United'in da bulunduğu 10 kulüp ana sahiplerinin değişmesi veya düşük performansları nedeniyle borsa kotundan çıkmışlardır.

Galatasaray Spor Kulübü 1997 yılından itibaren şirketleşme sürecini başlatmıştır. Ancak dünyadaki yaygın modelin aksine, futbolun mali, ticari ve sportif faaliyetlerini yürütmek üzere ayrı ayrı ihtisas şirketleri kurulma yöntemi tercih edilmiştir. Bu çerçevede Galatasaray Spor Kulübü, Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ("Sportif A.Ş."), Galatasaray Spor ve Stad İşletmeciliği A.Ş. ("Stad A.Ş."), Galatasaray Pazarlama Ticaret Sanayi Turizm Yatırım ve Spor Faaliyetleri A.Ş ("Pazarlama A.Ş."), Galatasaray Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. ("Sigorta A.Ş.")yi kurmuş ve Beylerbeyi Sportif Faaliyetler Ticaret A.Ş. ("Beylerbeyi A.Ş")'nın de hisselerini Beylerbeyi Spor Kulübü'nden devralmıştır.

Öncelikle 1 Kasım 2000'de Kulüp, Galatasaray Profesyonel Futbol Takımı ("Takım")'nın başarılarını ticari gelirlere yansıtacak dönüşümü gerçekleştirmek üzere Takım'ın medya, sponsorluk, reklam ve isim haklarının pazarlama faaliyetlerini 30 yıllık bir Lisans Anlaşması ile Sportif A.Ş.'ye devretmiş ve Sportif A.Ş. bünyesinde profesyonel bir marka pazarlama operasyonu kurulmuştur.

Galatasaray Spor Kulübünün futbol sporu ile ilgili tüm dallarda, her türlü idman ve spor faaliyetlerinin yürütülmesi için Ocak 2003'de kurulan Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. ("Futbol A.Ş."), Şubat 2004'de UEFA kriterlerine uyum amacıyla Kulüp'ten, futbol ile ilgili faaliyet gösteren diğer şirketleri olan Sportif A.Ş., Stad A.Ş., Pazarlama A.Ş ve Beylerbeyi Sportif Faaliyetler Ticaret A.Ş.'nin hisselerini devralmıştır.

Futbol A.Ş., Profesyonel Futbol Takımı ve Galatasaray Futbol Altyapı takımlarını 17 Mayıs 2010 itibarıyla Sportif A.Ş.'ne devretmiş olup halihazırda Ali Sami Yen Stadı'nın işletilmesi ve bilet satışı ile iştirak etmektedir. Ayrıca iştirakleri vasıtasiyla, Galatasaray markalı hizmetlerin sunulması, ürünlerin üretiminin yaptırılması ve dağıtım ile Galatasaray Store'ların işletmesini de gerçekleştirilmektedir.

Galatasaray Spor Kulübü'nün 1997 yılında başlattığı yeniden yapılandırma ve kurumsallaşma sürecinde geçen 13 yılın sonunda gelinen noktada stratejilerin ve kurulan modelin gözden geçirilmesi ve günün koşullarına uyarlanaarak Galatasaray markasının gerek Türkiye'de gerekse Avrupa'da rekabetçi konumunun devam ettirilerek büyümeye katkı ve sürekli kılınması önem arz etmektedir. Galatasaray markasının değişik unsurlarının kurumsallaşma sürecinin başında çok şirketli bir yapı altında sürdürülmesi, hızlı büyümeyen getirdiği bir takım sıkıntılardır. Özellikle, bu



karmaşık yapının yönetiminde yaşanan zorlukların yanısıra her şirketin farklı faaliyet alanı olması zaman zaman kendi çıkışları doğrultusunda hareket etmesini gerektirmiştir ve şirketler arası işbirliğinin istenilen seviyeye gelmesini engellemiştir. Futbol Şubesini devraldiktan sonra Sportif A.Ş., kendi faaliyet alanındaki işlerini ve gelirlerini doğrudan etkileyen unsurlardan Takım'ın kontrolünü almış olsa da Stad'ın yönetilmesi konusunda söz sahibi değildir. Bu da zaman zaman Galatasaray markasının büyümeye ve gelir yaratma potansiyeline sekte vurulmasına sebep olmaktadır.

Sportif A.Ş.'nin, ana hedefi endüstrileşen futbol sektöründe maddi çıkarlarını en doğru değerlendirebilecek yapıyı kurmaktadır.

#### Birleşme İşlemi ile:

1. Sportif A.Ş.'de kurumsal yönetim ve uzun vadeli stratejilerin daha etkin bir biçimde uygulanması ile gerçekleştirilen başarılı dönüşümün yakın zamanda devralınan profesyonel ve amatör futbol takımları ve birleşme ile bünyeye katılacak olan stad, iletişim ve mağazacılık faaliyetlerine de yansıtılması, bu sayede istikrarlı gelir kaynakları yaratılması, uluslararası arenada rekabet gücünü artırılması ve birer tüketici konumunda bulunan Galatasaray taraftarlarına daha etkin hizmet verilmesi sağlanabilecektir.
2. Sportif A.Ş., 2010-11 mali yılından itibaren sahip olacağı transfer gelirleri, futbolcuların imaj hakları, uluslararası turnuvalardan elde edilen performans gelirlerinin %70'lük kısmı, amatör futbol sponsorluk ve reklam gelirleri ile birleşme sonrası müsabaka ve iletişim gelirleri, gibi pek çok gelir kalemini de bünyesine katacak ve bu faaliyetlerin yönetiminde söz sahibi olacaktır. Altyapıdan her yıl ortalama 8 oyuncu profesyonel takıma aktarılmaktadır. Sportif A.Ş.'nin etkin yönetimi altında profesyonel bir yetenek tarama sistemi uygulanarak genç yeteneklerin keşfedilmesi ve değerlendirilmesi ciddi bir gelir potansiyeli yaratmaktadır.
3. Mevcut karmaşık şirket yapısı basitleştirilerek birleşmeden doğacak yakın işbirliği ve sinerji ile Sportif A.Ş. çatısı altında futbolun tüm mali, ticari ve sportif faaliyetleri daha etkin bir şekilde yönetilecektir.
4. Şirketlerin tüm yönetim seviyelerinde mükerrer görevlendirmelerin yapılması engellenerek, genel yönetim, satın alma, muhasebe ve IT konularında tasarruf sağlanacak ve tek bir idari merkez ile yönetim yapısı da sadeleştirilecektir.

#### Birleşme Planları ve Stratejiler:

Birleşme sonrasında Galatasaray'ın futbol ile ilgili tüm faaliyetlerinin tek şirket çatısı altında daha etkin bir şekilde yönetilmesi ile Galatasaray markasının yurtiçi ve yurtdışında bilinirliğinin artırılması, gelir kaynaklarının çeşitlendirilmesi ve Avrupa'da sportif başarılar elde etmenin yanısıra mali açıdan da Avrupa'nın ilk 20 Kulübü arasında girmesi hedeflenmektedir.

#### Birleşmenin yaratabileceği öngörlülebilir riskler hakkında açıklama

- o Mali tablolar açısından:  
Birleşme neticesinde orta ve uzun vadede birleşmiş şirketin karlılığının devralma olmadığı taktirde gerçekleşmesi beklenen toplam karlılıktan daha yüksek olacağı öngörlülmektedir.
- o Şirketin tabi olduğu mevzuat açısından:  
Yoktur.
- o Ticari faaliyetler açısından:  
Yoktur.

#### b) Bilirkişi Raporu Özeti:

TTK hükümleri gereğince; her bir şirketin ayrı ayrı yönetim kararları doğrultusunda birleşmeleri öngörülen şirketlerin, 28.02.2010 tarihi itibarıyle ibraz edilen ticari defter kayıtları ve dayanağı belgeler üzerinde yapılan bilirkişi incelemesi sonucunda hazırlanan 14.06.2010 tarihli bilirkişi raporu ve 28.07.2010 tarihli bilirkişi ek raporuna göre;

- (1) Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği A.Ş.'nin 28.02.2010 tarihli düzeltilmiş mali tabloları üzerinden, mevcut aktif ve pasiflerinin kül halinde Galatasaray Sportif Sinai ve Ticari Yatırımlar A.Ş.'n devredilmesi durumunda şirket yönetimlerinin talepleri çerçevesinde hesaplanan birleşme oranlarının aşağıdaki tabloda gösterildiği gibi olduğu;

30 Temmuz 2010



Yöntem	Birleşme Oranı	Sermaye Artırım Tutarı (TL)	Birleşme İşlemi Sonrası Ulaşılacak Sermaye (TL)
Özkaynak Yöntemi	Anlamlı değil	Anlamlı değil	Anlamlı değil
İNA Yöntemi	6,3465%	5.266.739,46	7.301.739,46
Benzer Şirketler Yöntemi	25,3472%	-206.779,24	1.828.220,76
Karma Yöntem	18,1688%	515.538,64	2.550.538,64

(2) İndirgenmiş nakit akımları yöntemi, benzer şirketler yöntemi ve karma yönteme göre hesaplanan birleşme oranlarına eşit ağırlık verilerek elde edilen birleşme oranının aşağıdaki tabloda gösterildiği gibi %16,6208 olarak hesaplandığı

Yöntemler	Ağırlık	Ağırlıklılandırılmış Birleşme Oranı
Özkaynak Yöntemi	0%	Anlamlı değil
İNA Yöntemi	33%	2,1155%
Piyasa Çarpanları Yöntemi	33%	8,4491%
Karma Yöntem	33%	6,0563%
<b>Sonuç</b>	<b>100%</b>	<b>16,6208%</b>

(3) %16,6208 Birleşme Oranına gore hesaplanan birleşme sonrası sermaye, sermaye artırım tutarı ve değiştirme oranı hesaplamalarının ise aşağıda sunulduğu gibi olduğu,

a. Birleşme sonrası sermaye: GS Sportif A.S. Netleştirilmiş Sermayesi/B.O.

$$\text{Birleşme sonrası sermaye: } 463.402,50 / 0,166208 = 2.788.084,38 \text{ TL}$$

b. Birleşme Sonrası Devralan Galatasaray Sportif A.Ş. Sermaye Artırım Tutarı

$$2.788.084,38 - 2.035.000,00 = 753.084,38 \text{ TL}$$

$$\text{c. Değiştirme Oranı} = 753.084,38 / 143.602.000,00 = 0,00524424715$$

(4) Yukarıda sunulan hesaplamalar çerçevesinde; Galatasaray Sportif Sinai ve Ticari Yatırımlar A.Ş.'de artırılacak 753.084,38 TL tutarındaki sermayenin, Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. ortaklarına verileceği; Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş ortaklarının artırılan sermayeden elinde bulundurdukları 1 pay karşılığında 0,00524424715 pay Galatasaray Sportif Sinai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. payı alacakları,

(5) Ayrıca Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş ortaklarının, şirket portföyünde bulunan 1.571.597,50 TL nominal değerli Galatasaray Sportif Sinai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. payını Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş'deki payları oranında paylaşacakları; 1 TL nominal değerli Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. payı için 0,01094411985 adet Galatasaray Sportif Sinai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. payı alacakları

(6) Galatasaray Sportif Sinai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. sermaye artımı dolayısıyla ihraç edilecek paylar ve Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. portföyündeki Galatasaray Sportif Sinai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. payları da dahil olmak üzere, Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. ortağının 1 pay için 0,01618836699 adet Galatasaray Sportif Sinai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. payı alacağı;

(7) Şirketlerin ortaklarının birleşme sonrası ulaşılacak sermayedeki paylarının da aşağıda hesaplandığı gibi olacağı;

#### GS Sportif Diğer Ortaklarının Sermaye Payı

$$= 2.788.084,38 \times 0,166208 = 463.402,50$$

$$\text{GS Futbol Ortaklarının Sermaye Payı} = 2.788.084,38 \times 0,833792 = 2.324.681,88$$

#### c) Uzman Kuruluşun Birleşmeye İlişkin Raporunun Özeti:

##### Birleşme ve Değiştirme Oranlarının Tespitİ:

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanan raporda birleşme işlemlerine ilişkin oranların hesaplanmasımda aşağıdaki yöntemler incelenmiştir.

1. Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("URS") Mali Tablolara Göre Özkarnak,



2. İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA"),
3. Benzer Şirketler Analizi Yöntemi (Piyasa Çarpanları Analizi)
4. Karma Yöntem

#### **SPK UFRS Mali Tablolara Göre Özkaynak Yöntemine Göre Birleşme Hesabı**

GS Sportif'in 28.02.2010 tarihli yeniden düzenlenmiş bilançosunda yer alan ana ortaklığı ait özkaynak toplamı 299.921.187 TL'dir.

(TL)	28.02.2010 Yeniden Düzenlenmiş
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>299.921.187</b>
Ana Ortaklığı Ait özkaynaklar	299.921.187
Ödenmiş Sermaye	2.035.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	3.827.679
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	-
Hisse Senedi İhraç Primleri	-
Değer Artış Fonları	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	18.725.650
Geçmiş Yıllar Kar/Zararı	208.342.399
Net Dönem Karı/Zararı	66.990.459
Azınlık Payları	-

GS Futbol'un 28.02.2010 tarihli yeniden düzenlenmiş bilançosunda yer alan ana ortaklığı ait özkaynak toplamı - 103.985.999 TL'dir.

(TL)	28.02.2010 Yeniden Düzenlenmiş
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>-36.620.444</b>
Ana Ortaklığı Ait Özkaynaklar	-103.985.999
Ödenmiş Sermaye	143.602.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	1.882
Hisse Senedi İhraç Primleri	-
Değer Artış Fonları	75.893.974
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.927.267
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-238.508.713
Net Dönem Karı/Zararı	-86.902.410
Azınlık Payları	67.365.555

#### **Her Bir Ortaklığın İştirakler Dikkate Alınmış Özkaynağı ve Sermayesi**

Her bir ortak için netleştirilmiş özkaynak ve netleştirilmiş sermayeye ulaşırken, GS Sportif'in payına GS Futbol'dan intikal eden herhangi bir özkaynak kalemi bulunmamakla birlikte, GS Sportif'in özkaynakları GS Futbol İştirak oranında (%77,22838) arındırılmıştır. Yapılan arındırma işlemleri sonucunda, GS Sportif'in özkaynaklarından 231.624.269 TL'lik kısmı çıkartılmış ve GS Sportif için 68.296.918 TL netleştirilmiş özkaynak rakamına ulaşmıştır. Aynı işlem GS Sportif'in netleştirilmiş sermayesine ulaşmak için tekrarlanmış ve GS Futbol'un iştirak oranı kadar olan kısmı (%77,22838) GS Sportif'in sermayesinden çıkartılmış ve GS Sportif için 463.403 TL netleştirilmiş sermayeye ulaşmıştır.

GS Futbol mali tabloları konsolide olarak hazırlanmış olduğundan GS Futbol'un payına GS Sportif'den intikal eden bir özkaynak kalemi yoktur. Bu sebeple ana ortaklığı ait özkaynak rakamı olan -103.985.999 TL GS Futbol'un netleştirilmiş özkaynak rakamı, şirket sermayesi olan 143.602.000 TL GS Futbol için netleştirilmiş sermaye olarak kullanılmıştır.



	Devalan Ortaklık GS Sportif		Devalan Ortaklık GS Futbol
Ödenmiş Sermaye	2.035.000	Ödenmiş Sermaye	143.602.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	3.827.679	Sermaye Düzeltmesi Farkları	1.882
Değer Artış Fonları		Değer Artış Fonları	75.893.974
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	18.725.650	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.927.267
Geçmiş Yıllar Kar/Zararı	208.342.399	Geçmiş Yıllar Kar/Zararı	- 238.508.713
Net Dönem Karı/Zararı	66.990.459	Net Dönem Karı/Zararı	-86.902.410
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>299.921.187</b>	<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>- 103.985.999</b>
GS Futbol'un Payına İsabet Eden Özkaynaklar Toplamı (-)	231.624.269		
Netleştirilmiş Özkaynak	68.296.918	Netleştirilmiş Özkaynak	- 103.985.999
Netleştirilmiş Sermaye	463.403	Netleştirilmiş Sermaye	143.602.000

Netleştirme işlemi gerçekleştirildikten sonra, GS Futbol ve GS Sportif için iştirakler dikkate alınmış toplam özkaynak tutarı - 35.689.081 TL'dir.

Ortaklıklar	Özkaynak Değeri (TL)	iştirakler Dikkate Alınmış Özkaynak (TL)
Devalan Ortaklık GS Sportif	299.921.187	68.296.918
Devalan Ortaklık GS Futbol	-103.985.999	-103.985.999
<b>TOPLAM</b>	<b>195.935.188</b>	<b>-35.689.081</b>

GS Futbol ve GS Sportif için bu yönteme göre hesaplanan özvarlık toplamı negatif olduğundan anlamlı bir birleşme oranı hesaplanamamaktadır.

#### Uygulanabilecek Diğer Yöntemlere Göre Hesaplanacak Birleşme Oranları ve Değiştirme Oranları

##### İndirgenmiş Nakit Akımı ("INA") Yöntemine Göre Birleşme Hesabı

Sportif A.Ş. ve Futbol A.Ş. nin birleşme oranlarının INA yöntemi kullanılarak hesaplanmasıyla ilişkin detaylı çalışma aşağıda yer almaktadır.

	İNA Yöntemine Göre Özsermaye Değeri (Mn \$)	08.06.2010 Tarihinde Geçerli TCMB Döviz Alış Kuru	İNA Yöntemine Göre Özsermaye Değeri (Mn TL)
GS Sportif	19,8	1,5936	31,6
GS Futbol	66,6	1,5936	106,1

Her bir ortak için INA yöntemine göre netleştirmiş özkaynak ve netleştirmiş sermayeye ulaşırken, GS Sportif'in payına GS Futbol'dan intikal eden herhangi bir özkaynak değeri bulunmamakla birlikte, GS Sportif'in özkaynak değeri GS Futbol iştirak oranında (%77,22838) arındırılmıştır. Yapılan arındırma işlemleri sonucunda, GS Sportif'in özkaynak değerinden 24.386.237 TL'lik kısmı çıkarılmış ve GS Sportif için 7.190.545 TL netleştirmiş özkaynak değeri rakamına ulaşmıştır. Aynı işlem GS Sportif'in netleştirmiş sermayesine ulaşmak için tekrarlanmış ve GS Futbol'un iştirak oranı kadar olan kısmı (%77,22838) GS Sportif'in sermayesinden çıkarılmış ve GS Sportif için 463.403 TL netleştirmiş sermayeye ulaşmıştır.

GS Futbol mali projeksiyonları konsolide olarak hazırlanmış olduğundan GS Futbol'un payına GS Sportif'den intikal eden bir özkaynak değeri yoktur. Bu sebeple ana ortaklığa ait özkaynak değeri olan 106.109.422 TL GS Futbol için netleştirmiş özkaynak değeri, şirket sermayesi olan 143.602.000 TL GS Futbol için netleştirmiş sermaye olarak kullanılmıştır.



(TL)	Devralan Ortaklık GS Sportif		Devralan Ortaklık GS Futbol
Ödenmiş Sermaye	2.035.000	Ödenmiş Sermaye	143.602.000
INA'ya Göre Özkaynak Değeri	31.576.782	INA'ya Göre Özkaynak Değeri	106.109.422
GS Futbol'un Payına Isabet Eden Özkaynak Değeri (-)	24.386.237		
Netleştirilmiş Özkaynak	7.190.545	Netleştirilmiş Özkaynak	106.109.422
Netleştirilmiş Sermaye	463.403	Netleştirilmiş Sermaye	143.602.000

Netleştirme işlemi gerçekleştirildikten sonra, GS Futbol ve GS Sportif için iştirakler dikkate alınmış toplam özkaynak değeri 113.299.968 TL'dir.

Ortaklıklar	Özkaynak Değeri (TL)	İştirakler Dikkate Alınmış Özkaynak (TL)	Devir Sonrası Ulaşılacak Sermayedeki Oran (%)	Sermaye (TL)	İştirakler Dikkate Alınmış Sermaye (TL)
Devralan Ortaklık GS Sportif	31.576.782	7.190.545	6,3465%	2.035.000	463.403
Devralan Ortaklık GS Futbol	106.109.422	106.109.422	93,6535%	143.602.000	143.602.000
TOPLAM	137.686.204	113.299.968	100,0000%		

#### Birleşme Oranı Hesaplaması

$$\text{Birleşme Oranı} = \frac{7.190.545,31}{7.190.545,31 + 106.109.422,26} = 6,3465\%$$

INA yöntemine göre, GS Sportif'in netleştirilmiş özkaynak değerinin, netleştirilmiş toplam özkaynak değerine bölünmesi ile birleşme oranı % 6,3465 olarak hesaplanmıştır.

#### Birleşme Sonrası Sermaye Hesaplaması

$$\text{Birleşme Sonrası} \\ \text{Sermaye} = \frac{463.402,50}{0,063465} = 7.301.739,46$$

GS Sportif'in netleştirilmiş sermayesinin birleşme oranına bölünmesiyle ulaşılan birleşme sonrası sermaye 7.301.739,46 TL olarak hesaplanmıştır.

#### Benzer Şirketler Yöntemine Göre Birleşme Hesabı

##### GS Sportif Piyasa Değerinin Hesaplanması

GS Sportif'in değeri, şirket paylarının İMKB'de işlem görmesi sebebiyle, GS Sportif'in GS Futbol'dan futbol takımını satın alınma niyetine ilişkin ilk duyurunun (Ek-1) KAP'ta ilan edildiği tarihin (12.03.2010) sonraki gününden, Uzman Kurulus Raporu teslim tarihi olan 08.06.2010 tarihine kadar düzeltilmiş günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması kullanılması durumunda, 1 TL nominal değerli GS Sportif payının fiyatı 158,52 TL olarak hesaplanmaktadır. GS Sportif sermayesi olan 2.035.000 ile çarpıldığında GS Sportif değeri 322.588.200 TL olarak hesaplanmaktadır.



Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: I, No: 31 Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin 7.b. maddesi çerçevesinde son bir yıllık düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalamasının esas alınması durumunda 1 TL nominal değerli GS Sportif'in payının değeri 144,76 TL olarak hesaplanmaktadır. GS Sportif sermayesi olan 2.035.000 ile çarpıldığında GS Sportif değeri ise 294.586.600 TL olarak bulunmaktadır.

GS Sportif'in Profesyonel Futbol Takımını ve Futbol Akademisinin devralma öncesi ve sonrası yapısı önemli ölçüde farklılık göstermektedir. Bu sebeple GS Sportif için 1 yıllık ortalama fiyat olan 144,76 TL yerine, futbol takımını devralma niyetinin kamuya ilk duyurulduğu tarih olan 12.03.2010 tarihinden sonraki gün ile rapor tarihi arasındaki ortalama fiyat olan 158,52 TL'nin kullanılması uygun görülmüştür. Buna göre hesaplanan 322.588.200 TL birleşme oranı hesaplamasında GS Sportif özkaynak değeri olarak kullanılmıştır.

#### GS Futbol Piyasa Değerinin Hesaplanması

GS Futbol'un benzer şirketlere göre değerinin tespit edilmesi konusunda benzer faaliyet konularına sahip yurt içinde Beşiktaş Futbol ile Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi'ni satın alan GS Sportif'in piyasa çarpanları kullanılmıştır.

GS Futbol için son dört çeyrek konsolide vergi faiz amortisman öncesi karı ile net karı negatif hesaplandığından, hesaplamalarda sadece Firma Değeri/Net Satışlar oranı kullanılmıştır.

	Firma Değeri / Net Satışlar
Beşiktaş Futbol	1,5
GS Sportif	4,0
Ortalama	2,8

Piyasa çarpanları analizinde Beşiktaş Futbol ve GS Sportif çarpanlarına eşit ağırlık verilerek ortalama Firma Değeri / Net Satışlar oranı hesaplanmıştır.

(Mn TL)	Firma Değeri / Net Satışlar
Futbol Şirketleri Çarpan Ort.	2,8
GS Futbol Firma Değeri	287,0
GS Futbol Net Borç (-)	70,6
GS Futbol Piyasa Değeri	216,4

GS Futbol net satışlar tutarının futbol şirketleri Firma Değeri/Net Satışlar çarpan ortalaması olan 2,8 ile çarpılıp, elde edilen değerden düzeltilmiş net borç rakamının düşülmesi ile GS Futbol için olası piyasa değeri 216.350.990 TL olarak hesaplanmaktadır.

#### Benzer Şirketler Yöntemine Göre Birleşme Hesabı

##### Her Bir Ortaklığun İştirakler Dikkate Alınmış Özkaynak Değeri ve Sermayesi

Benzer Şirketler Yöntemi'ne göre GS Sportif ve GS Futbol'un birleşme oranlarının yurt içindeki benzer şirketlere eşit ağırlık verilerek hesaplanması durumunda ulaşılacak sonuçlar aşağıda yer almaktadır.

Benzer Şirketler Yöntemine göre GS Sportif piyasa değeri hesaplamasında GS Sportif'in İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmesi sebebiyle, Futbol takımının satın alınabileceğine ilişkin duyurunun özel durum açıklamasıyla



KAP'ta yayımlanmasından sonraki ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılarak GS Sportif özkaynak değeri 322.588.200 TL, yurt içi benzer şirketler çarpanlarına eşit ağırlık verilerek GS Futbol özkaynak değeri 216.350.990 TL olarak hesaplanmıştır.

	<b>Benzer Şirketler Yöntemine Göre Özkaynak Değeri (TL)</b>
<b>GS Sportif</b>	322.588.200
<b>GS Futbol</b>	216.350.990

Şirketlerde her bir ortak için benzer şirketler yöntemine göre netleştirilmiş özkaynak ve netleştirilmiş sermayeye ulaşırlen, iştirakları oranında arındırma yapılmıştır. GS Sportif'in payına GS Futbol'dan intikal eden herhangi bir özkaynak değeri bulunmamakla birlikte, GS Sportif'in özkaynak değeri GS Futbol iştirak oranında (%77,22838) arındırılmıştır. Yapılan arındırma işlemleri sonucunda, GS Sportif'in özkaynak değerinden 249.129.635 TL'lik kısmı çıkarılmış ve GS Sportif için 73.458.565 TL netleştirilmiş özkaynak değeri rakamına ulaşılmıştır. Aynı işlem GS Sportif'in netleştirilmiş sermayesine ulaşmak için tekrarlanmış ve GS Futbol'un iştirak oranı kadar olan kısmı (%77,22838) GS Sportif'in sermayesinden çıkarılmış ve GS Sportif için 463.403 TL netleştirilmiş sermayeye ulaşılmıştır.

GS Futbol mali verileri konsolide olarak hazırlanmış olduğundan GS Futbol'un payına GS Sportif'den intikal eden bir özkaynak değeri yoktur. Bu sebeple ana ortaklığa ait özkaynak değeri olan 216.350.990 TL GS Futbol için netleştirilmiş özkaynak değeri, şirket sermayesi olan 143.602.000 TL GS Futbol için netleştirilmiş sermaye olarak kullanılmıştır.

<b>(TL)</b>	<b>Devralan Ortaklık GS Sportif</b>		<b>Devralan Ortaklık GS Futbol</b>
Ödenmiş Sermaye	2.035.000	Ödenmiş Sermaye	143.602.000
Benzer Şirketler Yöntemine Göre Özkaynak Değeri	322.588.200	Benzer Şirketler Yöntemine Göre Özkaynak Değeri	216.350.990
GS Futbol'un Payına İsabet Eden Özkaynak Değeri (-)	249.129.635		
Netleştirilmiş Özkaynak Değeri	73.458.565	Netleştirilmiş Özkaynak Değeri	216.350.990
Netleştirilmiş Sermaye	463.403	Netleştirilmiş Sermaye	143.602.000

Netleştirme sonucu, GS Futbol ve GS Sportif için iştirakler dikkate alınmış toplam özkaynak değeri 289.809.555 TL'dir.

<b>Ortaklıklar</b>	<b>Özkaynak Değeri (TL)</b>	<b>İştirakler Dikkate Alınmış Özkaynak (TL)</b>	<b>Devir Sonrası Ulaşılacak Sermayedeki Oran</b>	<b>Sermaye (TL)</b>	<b>İştirakler Dikkate Alınmış Sermaye (TL)</b>
Devralan Ortaklık GS Sportif	322.588.200	73.458.565	25,3472%	2.035.000	463.403
Devralan Ortaklık GS Futbol	216.350.990	216.350.990	74,6528%	143.602.000	143.602.000
<b>TOPLAM</b>	<b>538.939.190</b>	<b>289.809.555</b>	<b>100,0000%</b>		

30 Temmuz 2010



### Birleşme Oranı Hesaplaması

$$\text{Birleşme Oranı} = \frac{73.458.564,62}{73.458.564,62 + 216.350.990,41} = 25,3472\%$$

Kullanılan varsayımlarla benzer şirketler yöntemine göre, GS Sportif'in netleştirilmiş özkaynak değerinin, netleştirilmiş toplam özkaynak değerine bölünmesi ile birleşme oranı % 25,3472 olarak hesaplanmaktadır.

### Birleşme Sonrası Sermaye Hesaplaması

$$\text{Birleşme Sonrası Sermaye} = \frac{463.402,50}{0,253472} = 1.828.220,76$$

GS Sportif'in netleştirilmiş sermayesinin birleşme oranına bölünmesiyle ulaşılan birleşme sonrası sermaye 1.828.220,76 TL olarak hesaplanmaktadır.

### Karma Yönteme Göre Birleşme Hesabı

Bu yöntemde GS Sportif ve GS Futbol için İNA ve piyasa çarpanları (benzer şirketler) yöntemi kullanılarak elde edilen piyasa değerleri kullanılarak GS Sportif ve GS Futbol için birleşmeye baz özkaynak değerleri yeniden hesaplanmıştır. Bu özkaynak değerleri kullanılarak yeni birleşme oranı hesaplanmıştır.

### GS Sportif Piyasa Değerinin Hesaplanması

GS Sportif benzer şirketler yöntemine göre, GS Sportif'in İMKB'de işlem görmesi sebebiyle Futbol takımının satın alınabileceğine ilişkin duyurunun özel durum açıklaması ile KAP'ta yayımlanma tarihinden sonraki ağırlıklı ortalama fiyatların kullanılması ile 322.588.200 TL piyasa değeri hesaplanmıştır.

Karma yöntem ile birleşme oranı hesaplamasında GS Sportif değeri olarak 322.588.200 TL kullanılmıştır.

### GS Futbol Piyasa Değerinin Hesaplanması

GS Futbol için Karma yönteme göre piyasa değeri hesaplamasında, GS Futbol için hesaplanan İNA değerinden, GS Sportif için hesaplanan İNA değeri düşülverek, GS Futbol için GS Sportif hariç İNA değeri hesaplanmıştır. Bu değere GS Sportif piyasa değeri iştiraki oranında eklenerek GS Futbol için piyasa değeri hesaplanmıştır. Buna ilişkin yapılan hesaplama tablosu aşağıda yer almaktadır.

Karma Yöntem İle GS Futbol Değeri Hesaplaması (TL)	GS Futbol Değeri
GS Futbol İNA Değeri (1)	106.109.422
GS Sportif İNA Değeri	31.576.782
GS Sportif İNA Azınlık Payı Değeri (2)	7.190.545
GS Futbol Azınlık Payı Eklenmiş Değer (3) = (1+2)	113.299.968
GS Sportif İNA Değeri (4)	-31.576.782
GS Futbol GS Sportif Hariç İNA Değeri (5) = (3-4)	81.723.186

GS Sportif Piyasa Değeri (6)	322.588.200
GS Futbol GS Sportif Payı (7)	77,2284%
GS Futbol'a Düzen GS Sportif Piyasa Değeri (8)=(6x7)	249.129.635
GS Futbol Piyasa Değeri (5+8)	330.852.821



Karma yönteme göre GS Futbol için piyasa değeri 330.852.821 TL olarak hesaplanmıştır.

#### Karma Yönteme Göre Birleşme Hesabı

##### **Her Bir Ortaklığun İştirakler Dikkate Alınmış Özkaynak Değeri ve Sermayesi**

Karma Yönteme göre GS Sportif için özkaynak değeri 322.588.200 TL, GS Futbol için 330.852.821 TL kullanılmıştır. Birleşme oranlarının karma yönteme göre hesaplanması durumunda ulaşılacak sonuçlar aşağıda yer almaktadır.

	Karma Yönteme Göre Özkaynak Değeri (TL)
GS Sportif	322.588.200
GS Futbol	330.852.821

Şirketlerde her bir ortak için karma yönteme göre netleştirilmiş özkaynak ve netleştirilmiş sermayeye ulaşırken, iştirakları oranında arındırma yapılmıştır. GS Sportif'in payına GS Futbol'dan intikal eden herhangi bir özkaynak değeri bulunmamakla birlikte, GS Sportif'in özkaynak değeri GS Futbol iştirak oranında (%77,22838) arındırılmıştır. Yapılan arındırma işlemleri sonucunda, GS Sportif'in özkaynak değerinden 249.129.635 TL'lik kısmı çıkarılmış ve GS Sportif için 73.458.565 TL netleştirilmiş özkaynak değeri rakamına ulaşmıştır. Aynı işlem GS Sportif'in netleştirilmiş sermayesine ulaşmak için tekrarlanmış ve GS Futbol'un iştirak oranı kadar olan kısmı (%77,22838) GS Sportif'in sermayesinden çıkarılmış ve GS Sportif için 463.403 TL netleştirilmiş sermayeye ulaşmıştır.

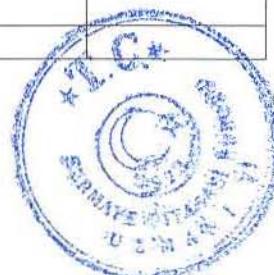
GS Futbol mali verileri konsolide olarak hazırlanmış olduğundan GS Futbol'un payına GS Sportif'den intikal eden bir özkaynak değeri yoktur. Bu sebeple ana ortaklığa ait özkaynak değeri olan 330.852.821 TL GS Futbol için netleştirilmiş özkaynak değeri, şirket sermayesi olan 143.602.000 TL GS Futbol için netleştirilmiş sermaye olarak kullanılmıştır.

(TL)	Devralan Ortaklık GS Sportif		Devrolan Ortaklık GS Futbol
Ödenmiş Sermaye	2.035.000	Ödenmiş Sermaye	143.602.000
Karma Yönteme Göre Özkaynak Değeri	322.588.200	Karma Yönteme Göre Özkaynak Değeri	330.852.821
GS Futbol'un Payına İsabet Eden Özkaynak Değeri (-)	249.129.635		
Netleştirilmiş Özkaynak Değeri	73.458.565	Netleştirilmiş Özkaynak	330.852.821
Netleştirilmiş Sermaye	463.403	Netleştirilmiş Sermaye	143.602.000

Netleştirme sonucu, GS Futbol ve GS Sportif için iştirakler dikkate alınmış toplam özkaynak değeri 404.311.386 TL'dir.

Ortaklıklar	Özkaynak Değeri (TL)	İştirakler Dikkate Alınmış Özkaynak (TL)	Devir Sonrası Ulaşılacak Sermayedeki Oran	Sermaye (TL)	İştirakler Dikkate Alınmış Sermaye (TL)
Devralan Ortaklık GS Sportif	322.588.200	73.458.565	18,1688%	2.035.000	463.403
Devrolan Ortaklık GS Futbol	330.852.821	330.852.821	81,8312%	143.602.000	143.602.000
TOPLAM	653.441.021	404.311.386	100,0000%		

130 Temmuz 2010



### Birleşme Oranı Hesaplaması

$$\text{Birleşme Oranı} = \frac{73.458.564,62}{73.458.564,62 + 330.852.821,12} = 18,1688\%$$

Kullanılan varsayımlarla benzer şirketler yöntemine göre, GS Sportif'in netleştirilmiş özkaynak değerinin, netleştirilmiş toplam özkaynak değerine bölünmesi ile birleşme oranı % 18,1688 olarak hesaplanmaktadır.

### Birleşme Sonrası Sermaye Hesaplaması

$$\text{Birleşme Sonrası Sermaye} = \frac{463.402,50}{0,181688} = 2.550.538,64$$

GS Sportif'in netleştirilmiş sermayesinin birleşme oranına bölünmesiyle ulaşılan birleşme sonrası sermaye 2.550.538,64 TL olarak hesaplanmaktadır.

### Sonuç

GS Futbol'un 28.02.2010 tarihli düzeltilmiş mali tabloları üzerinden, mevcut aktif ve pasifleri bir kül halinde GS Sportif'e devredilmesi durumunda GS Futbol ve GS Sportif yönetimlerinin isteğine göre hesaplanan birleşme oranları aşağıdaki tabloda özetlenmektedir.

Yöntem	Birleşme Oranı	Sermaye Artırım Tutarı (TL)	Birleşme İşlemi Sonrası Ulaşılacak Sermaye (TL)
Özkaynak Yöntemi	Anlamlı değil	Anlamlı değil	Anlamlı değil
INA Yöntemi	6,3465%	5.266.739,46	7.301.739,46
Benzer Şirketler Yöntemi	25,3472%	-206.779,24	1.828.220,76
Karma Yöntem	18,1688%	515.538,64	2.550.538,64

İndirgenmiş nakit akımları yöntemine göre, benzer şirketler yöntemine göre ve karma yönteme göre hesaplanan birleşme oranlarına eşit ağırlık verilerek elde edilen birleşme oranı %16,6208 olarak hesaplanmaktadır.

Yöntemler	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Birleşme Oranı
Özkaynak Yöntemi	0%	Anlamlı değil
INA Yöntemi	33%	2,1155%
Piyasa Çarpanları Yöntemi	33%	8,4491%
Karma Yöntem	33%	6,0563%
Sonuç	100%	16,6208%

%16,6208 birleşme oranına göre hesaplanan birleşme sonrası sermaye, sermaye artırım tutarı ve değişim oranı hesaplamaları aşağıda yer almaktadır.

30 Temmuz 2010



## Birleşme Sonrası Sermaye Hesaplaması

$$\begin{array}{l} \text{Birleşme Sonrası} \\ \text{Sermaye} = \frac{463.402,50}{0,166208} = 2.788.084,38 \end{array}$$

GS Sportif'in netleştirilmiş sermayesinin birleşme oranına bölünmesiyle ulaşılan birleşme sonrası sermaye 2.788.084,38 TL olarak hesaplanmıştır.

### Birleşme Sonrası GS Sportif Sermaye Artırım Tutarı

$$\begin{array}{l} \text{Devralan GS Sportif Sermaye Artırım Tutarı} \\ = 2.788.084,38 - 2.035.000,00 = 753.084,38 \end{array}$$

Birleşme sonrası ulaşılacak sermaye tutarından, GS Sportif'in sermayesinin çıkarılması sonucu ulaşilan sermaye artırım tutarı 753.084,38 TL olarak hesaplanmıştır.

### Değiştirme Oranı

$$\begin{array}{l} \text{Değiştirme Oranı} \\ = \frac{753.084,38}{143.602.000,00} = 0,00524424715 \end{array}$$

GS Sportif'de artırılan 753.084,38 TL tutarındaki sermaye GS Futbol ortaklarına verilecektir. GS Futbol ortakları artırılan sermayeden elinde bulundurdukları 1 pay karşılığında 0,00524424715 pay GS Sportif payı alacaktır.

Ayrıca GS Futbol ortakları GS Futbol portföyünde bulunan 1.571.597,50 TL nominal değerli GS Sportif payını GS Futbol'daki payları oranında paylaşacaktır. 1 TL nominal değerli GS Futbol payı için 0,01094411985 adet GS Sportif payı alacaktır.

GS Sportif sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek paylar ve GS Futbol portföyündeki GS Sportif payları da dahil olmak üzere GS Futbol ortağı 1 pay için 0,01618836699 adet GS Sportif payı alacaktır.

### GS Sportif ve GS Futbol ortaklılarının birleşme sonrası ulaşılacak sermayedeki payları

#### Birleşme Sonrası Ulaşılacak Sermayede GS Futbol dışındaki GS Sportif Ortaklarının ve GS Futbol Ortaklarının Sermaye Payları :

$$\begin{array}{l} \text{GS Sportif Diğer Ortaklarının Sermaye Payı} \\ = 2.788.084,38 \times 0,166208 = 463.402,50 \\ \text{GS Futbol Ortaklarının Sermaye Payı} = 2.788.084,38 \times 0,833792 = 2.324.681,88 \end{array}$$

#### 3. Kullanılacak Olan Birleşme Oranının Adil ve Makul Olup Olmadığına İlişkin Görüş

Sermaye Piyasası Kurulu Seri:I, No:31 sayılı "Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" gereği GS Sportif ve GS Futbol'un olası birleşme işleminde kullanılacak yöntemler olarak,

1. Özkaynak Yöntemi,
2. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi,

130 Temmuz 2010



3. Piyasa Çarpanları Analizi
4. Karma Yöntem kullanılmıştır.

08.06.2010 tarihli Uzman Kuruluş Raporu'nda GS Sportif'in gelecek dönemdeki yapısının ve bunun sonucunda gelir gider dengesinin önemli ölçüde değişiminin etkilerinin birleşme oranına yansıtılması amacıyla İNA'ya yüksek ağırlık verilmiştir. Futbol takımının GS Sportif tarafından devralınmasının etkilerini yansitan bir mali tablo henüz yayınlanmamıştır. GS Sportif'in borsa performansı ise gelir gider dengesindeki beklenen değişime hassasiyet göstermemiştir, tam tersi etkiyle yükselmiştir. GS Sportif'in piyasa değerinin gelir gider yapısındaki değişime duyarsız performansı sebebiyle mevcut piyasa verileriyle yapılacak birleşme işleminden;

- a) Azınlık ortaklar açısından yatırım değerlerinin mümkün olduğunda korunması,
- b) Hesaplanan 3 farklı yöntemdeki ağırlıkların ortaklar açısından menfaat çatışması yaratmaması, sebepleriyle 3 yöntemle hesaplanan birleşme oranlarına eşit ağırlık verilerek birleşme oranının tespit edilmesinin daha uygun olacağının GS Sportif ve GS Futbol yönetimine sunulmasına karar verilmiştir.

Bu sebeple Ek Rapor 08.06.2010 tarihinde teslim edilmiş "Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ve Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği A.Ş. Birleşmesine İlişkin Uzman Kuruluş Raporu'nda hesaplanan birleşme ve değiştirme oranlarının aşağıdaki varsayımlarla hesaplanan sonuçlarını içermektedir.

1. Piyasa çarpanları analizinde GS Sportif piyasa değeri hesaplamasında Futbol takımının satın alınabileceğine ilişkin duyurunun KAP'ta ilan edildiği tarih olan 12.03.2010 tarihinden sonraki tarihten, Uzman Kuruluş Raporu tarihi olan 08.06.2010 tarihine kadar piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması kullanılarak hesaplanması,
2. Piyasa çarpanları analizinde GS Futbol değeri hesaplamasında kullanılan yurt içi benzer şirket çarpanlarına eşit ağırlık verilerek hesaplamlarda kullanılması,
3. GS Sportif ve GS Futbol birleşmeye baz özkaynak değerlerinin, İNA ve Piyasa Çarpanları yöntemleri ile hesaplanan piyasa değerleri kullanılarak tekrar hesaplanıp karma yöntemle yeni birleşme oranlarının elde edilmesi,
4. Nihai birleşme oranının hesaplanması, indirgenmiş nakit akımları ("İNA") yöntemine göre hesaplanan birleşme oranına, piyasa çarpanlarına göre hesaplanan birleşme oranına ve herhangi bir yöntem ile hesaplanacak birleşme oranına eşit ağırlıklar verilmesi,

GS Futbol'un 28.02.2010 tarihli mali tabloları üzerinden, mevcut aktif ve pasifleri bir kıl halinde GS Sportif'e devredilmesi durumunda hesaplanan birleşme oranları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Özet Tablo	Birleşme Oranı	Sermaye Artırım Tutarı (TL)	Birleşme İşlemi Sonrası Ulaşılacak Sermaye (TL)
Özkaynak Yöntemi	A.D.	A.D.	A.D.
İNA Yöntemi	6,3465%	5.266.739,46	7.301.739,46
Piyasa Çarpanları Yöntemi	25,3472%	-206.779,24	1.828.220,76
Karma Yöntem	18,1688%	515.538,64	2.550.538,64

d) Birleşme İşlemine Esas Alınan:

1- Yöntem:

İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemine göre bulunan birleşme oranına % 33, Benzer Şirket Çarpanları Yöntemi ile bulunan birleşme oranına %33 ve Karma Yönteme %33 ağırlık verilmesi sonucunda hesaplanan birleşme oranı kullanılmıştır.

130 Temmuz 2010



## 2- Birleşme Oranı:

İndirgenmiş Nakit Akımı - Benzer Şirket Çarpanı ve Karma Yöntemin ortalamasında, Birleşme Oranı %16.6208 olarak hesaplanmıştır.

## 3- İndirgenmiş Nakit Akımı, Piyasa Çarpanları Analizi ve Karma Yönteminin Seçilme Gerekçesi:

SPK UFRS Mali Tablolara Göre Özkarname Yöntemi gerçekleşmiş ve denetimden geçmiş mali sonuçlara dayanmaktadır. İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi geleceğe yönelik varsayımları içermektedir. Benzer Şirket Çarpanları Yöntemi ise piyasanın sektörün ve benzer şirketlerin finansal performansı üzerindeki beklentilerini yansıtmaktadır. Galatasaray Futbol'un gelecekte planlanan faaliyet içeriğinin geçmiş yıllarda önemli derecede farklılık göstermesinden ve GS Futbol'un özsermayesinin eksi olmasından dolayı SPK UFRS Mali Tablolara Göre Özkarname Yöntemi söz konusu birleşme için uygun gözükmemektedir. İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi söz konusu şirketler bazında gelecek beklentilerini yansıtlığı için Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemi ise piyasanın sektördeki benzer şirketlerin gelecek yıllarda finansal performans beklentilerini yansıtmasından dolayı birleşme oranları için doğru oranlar oluşturmaktadır. Karma Yöntem ise GS Sportif ve GS Futbol birleşmeye baz özkarname değerlerinin, INA ve Piyasa Çarpanları yöntemleri ile hesaplanan piyasa değerleri kullanılarak tekrar hesaplanıp yeni birleşme oranlarının elde edilmesini sağlamaktadır. Birleşme oranını belirlerken Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemi'ne %33, İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemine %33 ve Karma Yönteme %33 ağırlık verilmiştir.

## IV. MALİ TABLOLAR

### a) Birleşmeye esas mali tablolar

Galatasaray Sportif Sinai ve Ticari Yatırımlar A.Ş.'nin As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından denetlenmiş birleşmeye esas 01.06.2009 – 28.02.2010 dönemine ait mali tablolar ile 01.06.2008 – 31.05.2009 dönemine ait mali tablolar ve Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.'nin As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından denetlenmiş birleşmeye esas 01.06.2009 – 28.02.2010 dönemine ait mali tablolar ile 01.06.2008 – 31.05.2009 dönemine ait mali tablolar ve bağımsız denetim raporları görüş sayfaları EK/1'de verilmektedir.

### b) Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu

Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu EK/2'de yer almaktadır.

## V. ŞİRKETLERİN YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER

### a- Devralan Ortaklığun Yönetim Kurulu Hakkında Bilgiler

Son durum itibarıyla yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi	
Adı Soyadı	Görevi
Adnan Polat	Yönetim Kurulu Başkanı
Mehmet Yiğit Şardan	Yönetim Kurulu Üyesi
Mahir Haldun Üstünel	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Haşhaş	Yönetim Kurulu Üyesi
Mümtaz Tahincioğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Murat Yalçındağ	Yönetim Kurulu Üyesi
Selim Sayılgan	Yönetim Kurulu Üyesi

30 Temmuz 2010



b- Devralan Ortaklığın Yönetim Kurulu Hakkında Bilgiler

Son durum itibarıyle yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi	
Adı Soyadı	Görevi
Adnan Polat	Yönetim Kurulu Başkanı
Mehmet Helvacı	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Yiğit Şardan	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Haşhaş	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Cemal Özgörkey	Yönetim Kurulu Üyesi
Mümtaz Tahincioğlu	Yönetim Kurulu Üyesi

VI. DİĞER HUSUSLAR

A) Alacaklara İlişkin Hususlar:

Birleşme işleminden önce alacakların ödenmemesi veya teminata bağlanmaması: Bu durumda TTK'nın 451'inci maddesi çerçevesinde işlem yapılır. Söz konusu madde hükmü aşağıda verilmektedir:

*"Bir anonim şirket diğer bir anonim şirket tarafından bütün aktif ve pasifleriyle devralınmak suretiyle infisah ederse aşağıdaki hükümler tatbik olunur:*

1. Devralan şirketin idare meclisi infisah eden şirketin alacaklarını tasfiyelarındaki hükümlere göre davet eder;
2. Infisah eden şirketin malları, borçları tediye veya temin edilinceye kadar aynı olarak ve devralan şirket tarafından idare olunur;
3. Devralan şirketin idare meclisi azaları, alacaklılara karşı infisah eden şirket mallarının ayrı olarak idaresini temin hususunda şahsen ve müteselsilen mesuldürler;
4. Malların ayrı olarak idare edildiği müddet içinde infisah eden şirkete karşı açılacak davalarda salahiyyetli mahkemenin salahiyyeti bakıdır;
5. Infisah eden şirketin alacaklılarıyla devralan şirket alacakları arasındaki münasebetlerde devralınan ve aynı idareye tabi olan mallar aynı müddet içinde infisah eden şirketin malları sayılır; devralan şirketin iflasında bu mallar aynı bir masa teşkil eder ve icap ediyorsa münhasırın infisah eden şirket borçlarının ödenmesinde kullanılır;
6. Her iki şirket malları, ancak infisah eden bir anonim şirket mevcudunun pay sahiplerine dağıtılması caiz olduğu anda birleştirilebilir;
7. Şirketin infisahı, ticaret siciline tescil olunur. Şirket borçları tediye veya temin edildikten sonra ticaret sicilinden infisaha ait kayıt silinir ve keyfiyet ilan olunur;
8. Infisahın tescilinden sonra devralan şirketçe infisah eden şirketin pay sahiplerine karşılık olarak verilecek hisse senetleri, birleşme mukavelesi hükümlerine göre kendilerine teslim olunur."

B) Bilanço ve Alacaklıların İtiraz Hakkı:

TTK'nın 149'uncu maddesinde "Birleşen şirketlerin her biri, aralarında tesbit edilecek bir örneğe göre tanzim edilmiş olan bilançosunu ilan etmeye ve birleşme sebebiyle varlıklarını sona eren şirketler ise ayrıca kendilerine ait borçların ne surette ödeneceğine dair tanzim edecekleri beyannameyi bilanço ile ilana mecburdurlar." hükmü yer almaktadır.

TTK'nın 150'nci maddesinde ise "Birleşme kararı ilan gününden itibaren üç ay sonra hükm ifade eder. Şu kadar ki, ilandan önce birleşen şirketler borçlarını ifa yahut borca tekabül eden parayı Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankasına, yahut muteber diğer bir bankaya tevdi etmiş yeyahut alacaklılar, şirketlerin birleşmesine razı olmuş ise birleşme karar ilan gününden itibaren hükm ifade eder.

Borç karşılığının bankaya tevdi keyfiyetinin ilanı lazımdır.

Birleşen şirketlerin alacaklılarından her biri ilandan itibaren üç ay içinde salahiyyetle mahkemeye müracaatta birleşmeye itiraz edebilir. Itiraz hakkından vazgeçilmedikçe yahut bu husustaki itirazın reddine dair mahkemece verilen karar kat'ileşmedikçe yeyahut mahkemece takdir edilecek teminat şirket tarafından verilmelidikçe birleşme hükm ifade etmez" hükmü yer almaktadır.

30 Temmuz 2010



C) Pay Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Birleşme sözleşmesi, işleme taraf ortaklıkların son üç yıllık mali tablolari, varsa bağımsız denetim raporları ile faaliyet raporları, birleşmeye esas mali tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları, bilirkişi raporu, uzman kuruluşun birleşmeye ilişkin raporu, birleşmenin hukuki ve iktisadi gerekçelerini ortaya koyan yönetim kurulu raporu, duyuru metni, birleşmeye esas mali tablo tarihi ile birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihi arasındaki en son 3 aylık ara mali tablolalar, devir veya birleşmeden itibaren 3 yıllık hedeflerin ortaya konulduğu tahmini mali tablolalar ile birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantısından en az 30 gün önce pay sahiplerinin bilgilendirilmesi amacıyla işleme taraf ortaklıkların merkez ve şubelerinde incelemeye açık bulundurulur. Ayrıca, ortaklar masrafi ortaklığa ait olmak üzere söz konusu belgelerin birer suretini isteyebilirler.

## VII. BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ

Birleşme Sözleşmesi EK/3'te yer almaktır, birleşme sözleşmesi eki olan, GS Sportif'in birleşme nedeniyle yapacağı esas sözleşme değişikliklerine ilişkin metinler [www.galatasaray.org/sportif/](http://www.galatasaray.org/sportif/) adresinde yer almaktadır.

### DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımıza dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu duyuru metninde yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik içermediğini beyan ederiz.

Galatasaray Sportif Sinai ve Ticari Yatırımlar A.Ş.

(İMZA)  
Adnan Polat  
Yönetim Kurulu Başkanı

(İMZA)  
Selim Sayılgan  
Yönetim Kurulu Üyesi

Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.

(İMZA)  
Adnan Polat  
Yönetim Kurulu Üyesi

(İMZA)  
Yiğit Şardan  
Yönetim Kurulu Üyesi

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

(İMZA)  
Ender Sarı  
Bölüm Müdürü

(İMZA)  
İnci Aksu  
Bölüm Müdürü

Bu duyuru metninde yer alan ve tarafımızdan denetlenen Galatasaray Sportif Sinai ve Ticari Yatırımlar A.Ş'nin 01.06.2009 – 28.02.2010 , 01.06.2008 – 31.05.2009 dönemlerine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporlarına uygunluğunu onaylıyoruz.

As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.

(İMZA)  
Levent Ergüven  
Kidemli Müdür

(İMZA)  
O. Tuğrul Özsüt  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

130 Temmuz 2010



Bu duyuru metninde yer alan ve tarafımızdan denetlenen Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş'nin 01.06.2009 – 28.02.2010 ve 01.06.2008 – 31.05.2009 dönemlerine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporlarına uygunluğunu onaylarız.

As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.

(İMZA)  
Levent Ergüven  
Kıdemli Denetçi

(İMZA)  
O. Tuğrul Özsüt  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 30.07.2010 TARİH VE 22/676 SAYILI KARARI UYARINCA AŞAĞIDA  
BELİRTİLEN HUSUSLAR GS SPORİF-GS FUTBOL BİRLEŞME DUYURU METNİNDE EKLЕНMİŞTİR:

I) Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş.'de (GS Sportif) Gerçekleşen Yapı/Model Değişikliği

Halka açıldığı modelde GS Sportif'te sadece gelirler, 2002 yılında kurulan ancak halka açık anonim ortaklık olmayan Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.'de (GS Futbol) ise giderler yer almaktı iken GS Sportif'in GS Futbol'u devralarak ile birleşmesi sonrasında hem gelir hem de giderler aynı şirkette toplanacak bu durumda GS Sportif'in halka açılırken oluşturmuş olduğu modelde önemli bir değişiklik meydana gelecektir.

GS Sportif halka açılırken kamuya duyurulan bilgilendirme belgelerinde GS Sportif'in futbolun giderlerinden ayrılmış yalnızca gelirlerin toplandığı bir yapısının olduğu belirtilmiş ve bu yapı özellikle vurgulanmıştır. GS Sportif'in 14.05.2010 tarihli yönetim kurulu kararı ve 08.06.2010 tarihli genel toplantılarında alınan kararlar uyarınca, GS Sportif'in GS Futbol'dan futbol şubesini (Galatasaray Profesyonel Futbol A Takımı ile Futbol Akademisi) tüm hak ve borçlarıyla devir ve satın almasıyla GS Sportif-GS Futbol birleşmesinin gerçekleşmesinden bağımsız olarak GS Sportif'te model/yapı değişikliği konusunda önemli bir adım atılarak birleşme öncesinde GS Sportif sadece futbol ile ilgili gelirlerin toplandığı bir yapıdan, futbol ile ilgili hem gelir hem de giderlerin toplandığı bir yapıya dönüştürülmüştür.

GS Futbol, Galatasaray futbol şubesinin devri sonucunda halihazırda Ali Sami Yen Stadı'nın işletilmesi ve bilet satışı ile iştirak etmeye ayrıca iştirakları vasıtasiyla, Galatasaray markalı hizmetlerin sunulması, ürünlerin üretiminin yapılması ve dağıtım ile Galatasaray Store'ların işletmesini de gerçekleştiren gelirlerin toplandığı bir yapıya dönüştürülmüştür.

Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu raporlarında ve birleşme gereklilikte belirtildiği üzere, Galatasaray futbol şubesinin devralılması ile GS Sportif yalnızca daha önce GS Futbol tarafından karşılanan futbol şubesinin giderlerini üstlenmemekte aynı zamanda daha önce GS Futbol'da toplanan transfer gelirleri, futbolcuların imaj hakları, uluslararası turnuvalardan elde edilen performans gelirlerinin %70'lük kısmı, amatör futbol sponsorluk ve reklam gelirleri ile birleşmenin gerçekleşmesi sonrası müsabaka ve iletişim gelirleri ile Galatasaray markalı hizmetlerin sunulmasından kaynaklanacak diğer gelir kalemlerini de (2010-2011 sezonundan itibaren) bünyesine katacak ve bu faaliyetlerin yönetiminde söz sahibi olacaktır.

Öte yandan, birleşmeye taraf şirketlerin karlılık durumları ile ilgili verilere yer verilmesine gerek görülmektedir. GS Sportif'in 28.02.2010 tarihli solo finansal tablolarda 61.982.382 TL dönem karı ve 226.006.199 TL geçmiş yıllar karı bulunmakta iken, GS Futbol'un 28.02.2010 tarihli solo finansal tablolarda 122.654.660 TL dönem zararı ve 307.466.835 TL geçmiş yıllar zararı bulunduğu, 01.03.2010 tarihli birleşme sonrası GS Sportif'in tahmini açılış bilançosunda (Bkz. Duyuru Metni Eki/2) 60.856.895 TL dönem zararı ile 81.460.636 TL geçmiş yıllar zararının yer aldığı görülmektedir.

Yukarıda verilen tüm bu gelişmeler birlikte değerlendirildiğinde GS Sportif'in önceki dönemlerden farklı olarak günümüzdeki dönemlerde karlılığının ve dağıtacağı kar paylarının olumsuz olarak etkilemesinin muhtemel olduğunu yatırımcıların dikkatine sunulmasına yarar görülmektedir.

Birleşme öncesi ve sonrasında GS Sportif ve GS Futbol'un gelir ve giderleri ile ilgili ayrıntılı bilgi ve değerlendirmeler ([www.galatasaray.org/sportif/](http://www.galatasaray.org/sportif/)) adresinde yayınlanan 08.06.2010 tarihli Uzman Kuruluş Raporu ile 27.07.2010 tarihli Uzman Kuruluş Ek Raporu ve birleşmenin iktisadi ve hukuki gerekçelerini ortaya koyan GS Sportif ve GS Futbol yönetim kurullarının hazırlamış olduğu raporlarda yer almaktı olup, sağlıklı ve bilgilendirmiş kararlar alabilecekleri için pay sahiplerine, yatırımcılara ve ilgili taraflara konu ile ilgili tüm belgeleri okumaları önemle tavsiye olunur.



**II) Birleşmeye taraf şirketlerin ortaklarının bilgilendirilmesi ve kamunun aydınlatılması amacıyla;**

- 1) Birleşmeye ilişkin duyuru metni,
- 2) GS Sportif ve GS Futbol'un birleşmeye esas alınan 28.02.2010 tarihli finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporları,
- 3) As Bağımsız Denetim YMM A.Ş.'nin 07.06.2010 tarihli Ek Raporu,
- 4) Uzman kuruluş Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin 08.06.2010 tarihli Uzman Kuruluş Raporu ile 27.07.2010 tarihli Uzman Kuruluş Ek Raporu,
- 5) 14.06.2010 tarihli Bilirkişi Raporu ile 28.07.2010 tarihli Bilirkişi Ek Raporu
- 6) Esas sözleşme tadil metinleri,
- 7) Birleşme sözleşmesi,
- 8) GS Sportif ve GS Futbol'un birleşmenin hukuki ve iktisadi gerekçelerini ortaya koyan yönetim kurulus raporları, GS Sportif'in web sitesinde ([www.galatasaray.org/sportif/](http://www.galatasaray.org/sportif/)) yer almaktadır.

130 Temmuz 2010



EK/1

**GALATASARAY SPOR VE FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ TİCARET A.Ş.**  
**ÖZEL AMAÇLI BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU VE DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk Lirası TL cinsinden ifade edilmiştir.)

**GALATASARAY SPORTİF SINAİ VE TİCARİ  
YATIRIMLAR A.Ş.**

**KONSOLİDE OLMAYAN**

Dipnotlar		<b>YENİDEN DÜZENLENMİŞ</b>	<b>ONAYLANAN</b>	<b>FARKLAR</b>
		<b>28.02.2010</b>	<b>28.02.2010</b>	<b>28.02.2010</b>
<b>VARLIKLAR</b>				
Dönen Varlıklar		174.266.282	365.237.752	(190.971.470)
Nakit ve Nakit Benzerleri		362.867	362.867	-
Finansal Yatırımlar		-	-	-
Ticari Alacaklar,		3.203.918	3.203.918	-
Finans Sektorü Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-	-
Diğer Alacaklar, (net)		143.400.819	359.435.111	(216.034.291)
<i>İlişkili Kuruluşlardan Diğer Alacaklar</i>	Dipnot:2 (b-1)	143.400.819	359.435.111	(216.034.291)
<i>Diğer Alacaklar</i>		-	-	-
Stoklar,		-	-	-
Canlı Varlıklar		-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	Dipnot:2 (b-1)	27.298.678	2.235.857	25.062.821
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar		174.266.282	365.237.752	(190.971.470)
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>283.328.885</b>	<b>18.282.406</b>	<b>265.046.479</b>
Ticari Alacaklar,		-	-	-
Finans Sektorü Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-	-
Diğer Alacaklar		31.539.090	-	31.539.090
<i>İlişkili Kuruluşlardan Diğer Alacaklar</i>	Dipnot:2 (b-1)	31.539.090	-	31.539.090
<i>Diğer Alacaklar</i>		-	-	-
Finansal Yatırımlar		-	-	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		-	-	-
Canlı Varlıklar		-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-	-
Maddi Duran Varlıklar		41.189	41.189	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Dipnot:2 (b-1)	245.200.000	-	245.200.000
Şerefiye		-	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı		-	-	-
Diğer Duran Varlıklar	Dipnot:2 (b-1)	6.548.606	18.241.216	(11.692.611)
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>457.595.167</b>	<b>383.520.158</b>	<b>74.075.009</b>

30 Temmuz 2010



*AS*  
 BAĞIMSIZ DENETİM VE  
 İNCELEME MERKEZİ  
 YIL: N. A. S.

**GALATASARAY SPOR VE FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ TİCARET A.Ş.**  
**ÖZEL AMAÇLI BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU VE DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk Lirası TL cinsinden ifade edilmiştir.)

**GALATASARAY SPORTİF SINAİ VE TİCARİ  
YATIRIMLAR A.Ş.**

**KONSOLİDE OLMAYAN**

Dipnotlar	YENİDEN DÜZENLENMİŞ	ONAYLANAN	FARKLAR
	28.02.2010	28.02.2010	28.02.2010
<b>KAYNAKLAR</b>			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	97.162.243	41.970.601	55.191.642
Finansal Borçlar	23.609.855	23.609.855	-
Diger Finansal Yükümlülükler	-	-	-
Ticari Borçlar	584.915	584.915	-
Futbolcu ve Teknik Kadro Borçları	Dipnot:2 (b-1) 31.905.906	-	31.905.906
Diger Borçlar	5.193.737	759.004	4.434.733
<i>İlişkili Kuruluşlara Diğer Borçlar</i>	Dipnot:2 (c-1) 4.457.762	23.029	4.434.733
<i>Diger Ticari Borçlar</i>	735.975	735.975	0
Finans Sektorü Faaliyetlerinden Borçlar	-	-	-
Devlet Teşvik ve Yatırımları	-	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	-
Borç Karşılıkları	-	-	-
Diger Kısa Vadeli Yükümlülükler	Dipnot:2 (b-1) 35.867.829	17.016.826	18.851.003
	97.162.243	41.970.601	55.191.642
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklarla İlişkin Yükümlülükler	-	-	-
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
Finansal Borçlar	60.511.737	28.972.647	31.539.090
Diger Finansal Yükümlülükler	Dipnot:2 (a-1) 31.539.090	-	31.539.090
Ticari Borçlar	-	-	-
Diger Borçlar	-	-	-
Finans Sektorü Faaliyetlerinden Borçlar	-	-	-
Devlet Teşvik ve Yatırımları	-	-	-
Borç Karşılıkları	-	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	52.147	52.147	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	-
Diger Uzun Vadeli yükümlülükler	28.920.500	28.920.500	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
Ana Ortaklığı Ait özkaynaklar	299.921.187	312.576.910	(12.655.723)
Ödenmiş Sermaye	2.035.000	2.035.000	-
Sermaye Düzeltmesi Farkları	3.827.679	3.827.679	-
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	-	-	-
Hisse Senedi İhraç Primleri	-	-	-
Değer Artış Fonları	-	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-
Kardan Ayırdan Kısıtlanmış Yedekler	18.725.650	18.725.650	-
Geçmiş Yıllar Kar/Zararı	Dipnot:2 (c-1) 208.342.399	226.006.199	(17.663.800)
Net Dönem Kar/Zararı	Dipnot:2 (b-1) 66.890.459*	61.982.382	5.008.077
Azınlık Payları	-	-	-
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	130 Temmuz 2010 357.595.067	383.520.158	74.075.009



**GALATASARAY SPOR VE FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ TİCARET A.S.**  
**ÖZEL AMAÇLI BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU VE DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk Lirası TL cinsinden ifade edilmiştir.)

GALATASARAY SPORTİF SINAİ VE TİCARİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ

KAPSAMIYLA GELİR TABLOSU (TL) (XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)	Dipnotlar	YENİDEN DÜZENLENMİŞ 28.02.2010	ONAYLANAN 28.02.2010	FARKLAR 28.02.2010
--	-----------	--------------------------------------	-------------------------	-----------------------

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

Satış Gelirleri		50.407.255	50.407.255	0
Satışların Maliyeti		0	0	0
Ticari Faaliyelerden Brüt Kar (Zarar)		50.407.255	50.407.255	0
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>		<b>50.407.255</b>	<b>50.407.255</b>	0
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)		(7.615.590)	(7.615.590)	0
Genel Yönetim Giderleri (-)		(1.419.780)	(1.419.780)	0
Araştırma ve Gelişime Giderleri (-)		-	-	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	Dipnot:2 (b-1)	6.857.527	38.300	6.819.227
Diğer Faaliyet Giderleri		(2.372.110)	(2.372.110)	0
<b>FAALİYET KAR/ZARARI</b>		<b>45.857.302</b>	<b>39.038.075</b>	6.819.227
İşbirlik Kar/Zararından Paylar		-	0	0
Finansal Gelirler		34.337.579	34.337.579	0
Finansal Giderler (-)	Dipnot:2 (b-1)	(13.204.422)	(11.393.272)	(1.811.150)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARARI</b>		<b>66.990.459</b>	<b>61.982.382</b>	5.008.077
Sürdürülen Faaliyetler Vergi gelir/Gideri				0
- Dönem Vergi Gelir/Gideri		-	0	0
- Ertelenmiş Vergi Gelir Gideri		-	0	0
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KAR/ZARARI</b>		<b>66.990.459</b>	<b>61.982.382</b>	5.008.077
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				0
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem kar/zararı				0
<b>DÖNEM KARI / ZARARI</b>				0
Diğer Kapsamlı Gelir		0	0	0
Değer Artış Fonundaki Değişim		0	0	0
<b>DİĞER KAPSAMIYLA GELİR (VERGİ SONRASI)</b>		<b>66.990.459</b>	<b>61.982.382</b>	5.008.077
<b>TOPLAM KAPSAMIYLA GELİR</b>		<b>66.990.459</b>	<b>61.982.382</b>	5.008.077
Dönem Kar/Zararının Dağılımı		66.990.459	61.982.382	5.008.077
Azılık Payları		0	0	0
Ana Ortaklık Payları		66.990.459	61.982.382	5.008.077
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı				
Azılık Payları				
Ana Ortaklık Payları				
Hisse Başına Basit Kazanç				
Seyretilmiş hisse başına kazanç				

30 Temmuz 2010



AB  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
Y.I.T.N. A.Ş.

GALATASARAY SPORTİF SİNİ VE TİCARİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ

BİLANÇO (TL)

(XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)

(Tüm Tutarlar, TL olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetim'den 31.05.2009	Bağımsız Denetim'den 31.05.2008
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>305.435.112</b>	<b>198.877.658</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	2.852.312	2.585.302
Finansal Yatırımlar	7	-	-
Ticari Alacaklar,	10	2.929.775	4.520.142
Finans Sektoru Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar, (net)	11	291.889.847	186.502.573
İlişkili Kuruluşlardan Diğer Alacaklar	11-37	290.939.530	186.499.723
Diğer Alacaklar	11	950.317	2.850
Stoklar,	13	-	-
Canlı Varlıklar	14	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	26	7.763.178	5.269.641
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	-	-
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>17.786.486</b>	<b>15.545.460</b>
Ticari Alacaklar,	10	-	-
Finans Sektoru Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar	11	3.190.226	-
İlişkili Kuruluşlardan Diğer Alacaklar	11-37	3.190.226	-
Diğer Alacaklar	11	-	-
Finansal Yatırımlar	7	-	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	-	-
Canlı Varlıklar	14	-	-
Yatırım Amaçlı gayrimenkuller	17	-	-
Maddi Duran Varlıklar	18	77.720	300.992
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	-	-
ŞerefİYE	20	-	-
Ertelemiş Vergi Varlığı	35	-	-
Diğer Duran Varlıklar	26	14.518.540	15.244.468
<b>TOPLAM VARLIKLER</b>		<b>323.221.598</b>	<b>214.423.118</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>40.489.137</b>	<b>11.500.369</b>
Finansal Borçlar	8	12.928.930	8.225.471
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	-
Ticari Borçlar	10	291.794	112.649
Diğer Borçlar	11	5.753.994	639.762
İlişkili Kuruluşlara Diğer Borçlar	11-37	5.251.236	40.146
Diğer Ticari Borçlar	11	502.758	599.616
Finans Sektoru Faaliyetlerinden Borçlar	12	-	-
Devlet Teşvik ve Yatırımları	21	-	-
Dönem Kari Vergi Yükümlülüğü	22-35	-	-
Borç Karşılıkları	22	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	21.514.419	2.522.488
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34	-	-
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>32.137.933</b>	<b>26.511.892</b>
Finansal Borçlar	8	3.190.226	2.465.288
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	-
Ticari Borçlar	10	-	-
Diğer Borçlar	11	-	-
Finans Sektoru Faaliyetlerinden Borçlar	12	-	-
Devlet Teşvik ve Yatırımları	21	-	-
Borç Karşılıkları	22	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	51.208	67.104
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	35	-	-
Diğer Uzun Vadeli yükümlülükler	26	28.896.500	23.979.500
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>250.594.528</b>	<b>176.410.858</b>
Ana Ortaklığa Ait özkaynaklar		<b>250.594.528</b>	<b>176.410.858</b>
Ödenmiş Sermaye	27	2.035.000	2.035.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	3.827.679	3.827.679
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		-	-
Hisse Senedi İhraç Primleri	27	-	-
Değer Artış Fonları	27	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	18.725.650	17.327.605
Geçmiş Yıllar Kar/Zararı	27	137.740.329	82.823.994
Net Dönem Kari/Zararı	36-27	88.265.870	70.396.580
Azılılık Payları	27	-	-
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>323.221.598</b>	<b>214.423.118</b>

30 Temmuz 2010



GALATASARAY SPORİF SİNAY VE TİCARİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ

**GELİR TABLOSU (TL)**  
(XI-29 KONSOLİDE OLMIYAN)

(Tüm Tutarlar, TL olarak gösterilmiştir.)

Dipnot Referansları	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 01.06.2008-	Geçmiş 01.06.2007-
------------------------	---	-----------------------

**SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER**

Satış Gelirleri	28	60.349.914	55.581.724
Satışların Maliyeti	28	-	-
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)		<b>60.349.914</b>	<b>55.581.724</b>

**BRÜT KAR/ZARAR**

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(5.820.442)	(5.392.328)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(2.507.434)	(4.457.339)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	-	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	176.067	152.486
Diğer Faaliyet Giderleri	31	(252.157)	-

<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>51.945.948</b>	<b>45.884.542</b>	
İşbirlik Kar/Zararından Paylar	-	-	
Finansal Gelirler	32	57.710.804	32.587.102
Finansal Giderler (-)	33	(21.390.883)	(8.075.065)

<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARARI</b>	<b>88.265.870</b>	<b>70.396.580</b>
---	-------------------	-------------------

Sürdürülen Faaliyetler Vergi gelir/Gideri	-	-
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	-
- Ertelenmiş Vergi Gelir Gideri	35	-

<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>88.265.870</b>	<b>70.396.580</b>
---	-------------------	-------------------

<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>	-	-
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem kari/zaran	34	-

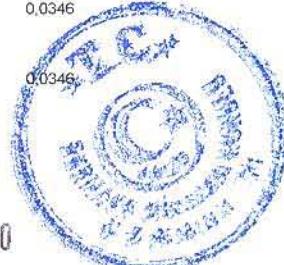
<b>DÖNEM KARI / ZARARI</b>	<b>88.265.870</b>	<b>70.396.580</b>
----------------------------	-------------------	-------------------

Dönem Kari/Zarannın Dağılımı		88.265.870	70.396.580
Azinlik Payları	27	-	-
Ana Ortaklık Payları		88.265.870	70.396.580

Hisse Başına Basit Kazanç	36	0,0434	0,0346
Seyretilmiş hisse başına kazanç			

Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç	36	0,0434	0,0346
Sürdürülen faaliyetlerden seyretilmiş hisse başına kazanç			

30 Temmuz 2010



GALATASARAY SPORTİF SINAİ VE TİCARİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ

BİLANÇO (TL)  
 (XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)  
 (Tüm Tutarlar, TL olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 31.05.2009	Geçmiş 31.05.2008
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	305.435.112	198.877.658
Finansal Yatırımlar	7	-	-
Ticari Alacaklar,	10	2.929.775	4.520.142
Finans Sektorü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar, (net)	11	291.889.847	186.502.573
İşkili Kuruluşlardan Diğer Alacaklar	11-37	290.939.530	186.499.723
Diğer Alacaklar	11	950.317	2.850
Stoklar,	13	-	-
Canlı Varlıklar	14	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	26	7.763.178	5.269.641
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	-	-
		305.435.112	198.877.658
<b>Duran Varlıklar</b>			
Ticari Alacaklar,	10	17.786.486	15.545.460
Finans Sektorü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar	11	3.190.226	-
İşkili Kuruluşlardan Diğer Alacaklar	11-37	3.190.226	-
Diğer Alacaklar	11	-	-
Finansal Yatırımlar	7	-	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	-	-
Canlı Varlıklar	14	-	-
Yatırım Amaçlı gayrimenkuller	17	-	-
Maddi Duran Varlıklar	18	77.720	300.992
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	-	-
ŞerefİYE	20	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	-	-
Diğer Duran Varlıklar	26	14.518.540	15.244.468
<b>TOPLAM VARLIKLER</b>		<b>323.221.598</b>	<b>214.423.118</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		<b>40.489.137</b>	<b>11.500.369</b>
Finansal Borçlar	8	12.928.930	8.225.471
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	-
Ticari Borçlar	10	291.794	112.649
Diğer Borçlar	11	5.753.994	639.762
İşkili Kuruluşlara Diğer Borçlar	11-37	5.251.236	40.146
Diğer Ticari Borçlar	11	502.758	599.616
Finans Sektorü Faaliyetlerinden Borçlar	12	-	-
Devlet Teşvik ve Yatırımları	21	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	22-35	-	-
Borç Karşılıkları	22	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	21.514.419	2.522.488
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34	-	-
		40.489.137	11.500.369
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
Finansal Borçlar	8	32.137.933	26.511.892
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	3.190.226	2.465.288
Ticari Borçlar	10	-	-
Diğer Borçlar	11	-	-
Finans Sektorü Faaliyetlerinden Borçlar	12	-	-
Devlet Teşvik ve Yatırımları	21	-	-
Borç Karşılıkları	22	-	-
Çalışanları Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	51.208	67.104
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	-	-
Diğer Uzun Vadeli yükümlülükler	26	28.896.500	23.979.500
		250.594.528	176.410.858
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
Ana Ortaklığı Ait özkaynaklar		<b>250.594.528</b>	<b>176.410.858</b>
Ödenmiş Sermaye	27	2.035.000	2.035.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	3.827.679	3.827.679
Karşılıklı İşbirlik Sermaye Düzeltmesi (-)		-	-
Hisse Senedi İhraç Primleri	27	-	-
Değer Artış Fonları	27	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	27	-	-
Kardan Ayrılan Krisitlenmiş Yedekler	27	18.725.650	17.327.605
Geçmiş Yıllar Kar/Zararı	27	137.740.329	82.823.994
Net Dönem Kar/Zararı	36-27	88.265.870	70.396.580
Azınlık Payları	27	-	-
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>323.221.598</b>	<b>214.423.118</b>

30 Temmuz 2010



**GALATASARAY SPOR VE FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ TİCARET A.Ş.**  
**ÖZEL AMAÇLI BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU VE DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk Lirası TL einsinden ifade edilmiştir.)

**GALATASARAY SPOR VE FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.**

**KONSOLİDE**

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Dipnotlar	YENİDEN		FARKLAR
		DÜZENLENMİŞ	ONAYLANAN	
		28.02.2010	28.02.2010	
<b>VARLIKLAR</b>				
Dönen Varlıklar		89.793.746	89.793.746	0
Nakit ve Nakit Benzerleri		3.236.678	3.236.678	-
Finansal Yatırımlar		-	-	-
Ticari Alacaklar		5.606.951	5.606.951	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-	-
Diğer Alacaklar (net)		42.942.778	42.942.778	-
İlişkili Kuruluşlardan Diğer Alacaklar		42.837.161	42.837.161	-
Diğer Alacaklar		105.617	105.617	-
Stoklar		6.483.698	6.483.698	-
Canlı Varlıklar		-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar		31.523.641	31.523.641	-
(Ara Toplam)		89.793.746	89.793.746	-
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar		-	-	-
<b>Duran Varlıklar</b>		130.387.652	130.113.149	274.503
Ticari Alacaklar		-	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-	-
Diğer Alacaklar		28.093	28.093	-
Finansal Yatırımlar		-	-	-
Özkarınak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		-	-	-
Canlı Varlıklar		-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-	-
Maddi Duran Varlıklar		2.107.527	2.107.527	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		115.261.140	115.261.140	-
Serefive	Dipnot:2 (a-3)	274.503	-	274.503
Erteleme Vergi Varlığı		55.944	55.944	-
Diğer Duran Varlıklar		12.660.445	12.660.445	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		220.181.398	219.906.895	274.503

30 Temmuz 2010



**AS**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
Y.M.M. A.Ş

**GALATASARAY SPOR VE FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ TİCARET A.Ş.**  
**ÖZEL AMAÇLI BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU VE DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk Lirası TL cinsinden ifade edilmiştir.)

**GALATASARAY SPOR VE FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.**

**KONSOLİDE**

		YENİDEN DÜZENLENMİŞ	ONAYLANAN	FARKLAR
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>				
Finansal Borçlar	Dipnot:2 (a-3)	141.635.759	137.201.027	4.434.732
Diğer Finansal Yükümlülükler		26.562.415	26.562.415	-
Ticari Borçlar		29.607.171	29.607.171	-
Diğer Borçlar		38.727.308	34.292.576	4.434.732
İlişkili Kuruluşlara Diğer Borçlar	Dipnot:2 (c-1)	4.457.762	23.029	4.434.733
Diğer Borçlar		34.269.547	34.269.547	-
Finans Sektörü Faal Den Borçlar		-	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları		-	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		-	-	-
Borç Karşılıkları		2.422.832	2.422.832	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		44.316.032	44.316.032	-
(Ara toplam)		141.635.759	137.201.027	4.434.732
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklarla İlişkin Yükümlülükler				
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>115.166.083</b>	<b>67.379.583</b>	<b>47.786.500</b>
Finansal Borçlar	Dipnot:2 (a-3)	59.314.931	11.528.431	47.786.500
Diğer Finansal Yükümlülükler		-	-	-
Ticari Borçlar		16.586.011	16.586.011	-
Diğer Borçlar		3.866.594	3.866.594	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar		-	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları		-	-	-
Borç Karşılıkları		-	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar		617.608	617.608	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-	-
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		34.780.940	34.780.940	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>(36.620.444)</b>	<b>15.326.286</b>	<b>(51.946.730)</b>
<b>Ana Ortaklığı Ait Öz kaynaklar</b>		<b>(103.985.999)</b>	<b>(100.542.826)</b>	<b>(3.443.173)</b>
Ödenmiş Sermaye		143.602.000	143.602.000	-
Sermaye Düzeltmesi Farkları		1.882	1.882	-
Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-	-
Değer Artış Fonları		75.893.974	75.893.974	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		1.927.267	1.927.267	-
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		(238.508.713)	(238.508.713)	-
Net Dönem Kar/Zararı	Dipnot:2 (a-3)	(86.902.410)	(83.459.237)	(3.443.173)
Azınlık Payları	Dipnot:2 (a-3)	67.365.555	115.869.112	(48.503.557)
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		220.181.397	219.906.895	274.503

30 Temmuz 2010



AS  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YIL M. A.S

**GALATASARAY SPOR VE FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ TİCARET A.Ş.**  
**ÖZEL AMAÇLI BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU VE DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk Lirası TL cinsinden ifade edilmiştir.)

**GALATASARAY SPOR VE FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.**  
**KAPSAMLI GELİR TABLOSU (TL)**

(XI-29 KONSOLİDE)	YENİDEN DÜZENLENMİŞ	ONAYLANAN	FARKLAR
-------------------	------------------------	-----------	---------

**SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER**

Satış Gelirleri	84.989.599	84.989.599	0
Satışların Maliyeti (-)	(128.517.367)	(128.517.367)	0
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	(43.527.769)	(43.527.769)	0
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>(43.527.769)</b>	<b>(43.527.769)</b>	0
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(12.007.640)	(12.007.640)	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	(4.398.748)	(4.398.748)	0
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0
Düzenleme ve İstihdam Giderleri (-)	13.539.173	13.539.173	0
Düzenleme ve İstihdam Giderleri (-)	(17.614.958)	(17.614.958)	0
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>(64.009.942)</b>	<b>(64.009.942)</b>	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0
Finansal Gelirler	21.146.029	21.146.029	0
Finansal Giderler (-)	Dipnot:2 (a-3)	(19.799.822)	(16.956.860) (2.842.963)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>	<b>(62.663.736)</b>	<b>(59.820.773)</b>	<b>(2.842.963)</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri			0
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0	0
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	(7.784)	(7.784)	0
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>(62.671.520)</b>	<b>(59.828.557)</b>	<b>(2.842.963)</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>			0
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Kar/Zararı			0
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>(62.671.520)</b>	<b>(59.828.557)</b>	<b>(2.842.963)</b>
Düzenleme ve İstihdam Giderleri (-)	(10.462.244)	(10.462.244)	0
Değer Artış Fonundaki Değişim	(10.462.244)	(10.462.244)	0
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>	<b>(73.133.764)</b>	<b>(70.290.801)</b>	<b>(2.842.963)</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>(73.133.764)</b>	<b>(70.290.801)</b>	<b>(2.842.963)</b>
Dönem Kar/Zararının Dağılımı	(62.671.520)	(59.828.557)	(2.842.963)
Azınlık Payları	(24.230.890)	(23.630.680)	(600.210)
Ana Ortaklık Payları	(86.902.410)	(83.459.237)	(3.443.173)
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı	(73.133.764)	(70.290.801)	(2.842.963)
Azınlık Payları	(24.230.890)	(23.630.680)	(600.210)
Ana Ortaklık Payları	(97.364.654)	(93.921.481)	(3.443.173)

Hisse Başına Basit Kazanç

30 Temmuz 2010 (0,581)



AS/  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
Y.M.M. A.Ş.

GALATAS ARAY SPOR VE FUTBOL İŞ LETMECİLİĞİ TİCARET A. Ş. (VE BAĞLI ORTAKLIKLARI)

BİLANÇO (TL)

(XI-29 KONSOLİDE)

	Dipnot Referansları	Geçmiş (Yeniden Düzenlenmiş) 31.05.2009	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 31.05.2008
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	150.062.851	118.294.494
Finansal Yatırımlar	7	3.805.346	3.588.910
Ticari Alacaklar,	10	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	5.490.254	6.841.091
Diğer Alacaklar, (net)	11	-	-
<i>İlişkili Kuruluşlardan Diğer Alacaklar</i>	11-37	76.360.832	68.344.354
<i>Diğer Alacaklar</i>	11	75.284.809	68.250.911
Stoklar,	13	1.076.024	93.443
Canlı Varlıklar	14	4.108.018	2.768.291
Diğer Dönen Varlıklar	26	-	-
		60.298.400	36.751.848
		150.062.851	118.294.494
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	-	-
<b>Duran Varlıklar</b>			
Ticari Alacaklar,	10	126.112.718	52.803.023
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar	11	22.502	21.905
Finansal Yatırımlar	7	-	59.590
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	-	-
Canlı Varlıklar	14	-	-
Yatırım Amaçlı gayrimenkuller	17	-	-
Maddi Duran Varlıklar	18	3.070.419	1.914.812
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	116.752.054	47.527.863
Şerefiye	20	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	63.729	61.452
Diğer Duran Varlıklar	26	6.204.015	3.217.401
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>276.175.570</b>	<b>171.097.516</b>

30 Temmuz 2010



Ilişikteki yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GALATASARAY SPOR VE FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ TİCARET A.Ş. (VE BAĞLI ORTAKLIKLARI)

BİLANÇO (TL)

(XI-29 KONSOLİDE)

	Dipnot Referansları	Geçmiş (Yeniden Düzenlenmiş) 31.05.2009	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 31.05.2008
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
Finansal Borçlar	8	12.928.930	8.253.305
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	-
Ticari Borçlar	10	21.726.198	9.347.598
Diğer Borçlar	11	43.972.043	22.088.693
<i>İlişkili Kuruluşlara Diğer Borçlar</i>	11-37	5.251.236	40.146
<i>Diğer Borçlar</i>	11	38.720.807	22.048.547
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	-	-
Devlet Teşvik ve Yatırımları	21	-	-
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	22-35	-	-
Borç Karşılıkları	22	1.174.973	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	76.913.427	47.120.919
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34	156.715.570	86.810.515
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
Finansal Borçlar	8	3.190.226	2.465.288
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	-
Ticari Borçlar	10	3.366.470	-
Diğer Borçlar	11	4.627.905	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	-	-
Devlet Teşvik ve Yatırımları	21	-	-
Borç Karşılıkları	22	-	-
Calışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	572.369	740.243
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	-	0
Diğer Uzun Vadeli yükümlülükler	26	28.922.189	25.054.057
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
<b>Ana Ortaklığa Ait özkaynaklar</b>			
Ödenmiş Sermaye	27	143.602.000	143.602.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	1.882	1.882
Karşılıkla İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		-	-
Hisse Senezi İhraç Primleri	27	-	-
Değer Artış Fonları	27	86.356.218	1.982.070
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Kardan Avrlanı Kısıtlanmış Yedekler	27	1.927.267	1.927.267
Geçmiş Yıllar Kar/Zararı	27	(162.673.676)	(111.035.456)
Net Dönem Kar/Zararı	36-27	(87.839.842)	(51.536.867)
Azınlık Payları	27	97.406.991	71.086.517
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		276.175.570	171.097.516



Ilişkteki yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GALATASARAY SPOR VE FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ TİCARET A. Ş. (VE BAĞLI ORTAKLIKLARI)

GELİR TABLOSU (TL)

(XI-29 KONSOLİDE)

Dipnot Referansları	Bağımsız Denetim'den	
	Geçmiş 01.06.2008- 31.05.2009	Geçmiş 01.06.2007- 31.05.2008

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

Satış Gelirleri	28	109.393.479	93.419.478
Satışların Maliyeti	28	(130.761.764)	(105.501.715)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)		(21.368.284)	(12.082.238)
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>		(21.368.284)	(12.082.238)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(9.982.963)	(7.622.932)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(13.191.375)	(12.540.275)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	-	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	2.387.836	2.365.353
Diğer Faaliyet Giderleri	31	(4.351.946)	(1.210.714)
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>		(46.506.732)	(31.090.806)
İştirak Kar/Zararından Paylar		-	-
Finansal Gelirler	32	37.351.068	25.386.455
Finansal Giderler (-)	33	(46.250.460)	(19.906.962)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARARI</b>		(55.406.124)	(25.611.313)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri</b>		2.277	170.471
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	-	-
- Ertelenmiş Vergi Gelir Gideri	35	2.277	170.471
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>		(55.403.848)	(25.440.842)
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>		-	-
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem kari/zararı	34	-	-
<b>DÖNEM KARI / ZARARI</b>		(55.403.848)	(25.440.842)
<b>Dönem Kari/Zararının Dağılımı</b>		(55.403.848)	(25.440.842)
Azınlık Payları	27	(32.435.994)	(26.096.025)
Ana Ortaklık Payları		(87.839.842)	(51.536.867)
<b>Hisse Başına Basit Kazanç</b>	36	(0,6117)	(0,35889)
<b>Seyretilmiş hisse başına kazanç</b>			
<b>Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç</b>	36	(0,61169)	(0,35889)

İlişikteki yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

30 Temmuz 2010



## FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)

	FUTBOL A.Ş. SOLO	SPORTİF A.Ş. SOLO	SİRTİF A.Ş.	SİRTİF A.Ş. SOLO BİRLEŞME SONRASI
	28.02.2010	28.02.2010	TOPLAM	ELİMİNASYON
<b>VARLIKLAR</b>				
Dönen Varlıklar	37.228.614	365.237.752	402.466.366	(309.821.753) 92.644.613
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.172.937	362.867	1.535.804	1.535.804
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Ticari Alacaklar	701.533	3.203.918	3.905.450	3.905.450
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0	0	0	0
Diğer Alacaklar (net)	1.162.343	359.435.111	360.597.453	(308.702.862) 51.894.591
Stoklar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0	0	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	34.191.802	2.235.857	36.427.658	(1.118.891) 35.308.767
(Ara Toplam)	37.228.614	365.237.752	402.466.366	(309.821.753) 92.644.613
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0	0	-
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>205.239.839</b>	<b>18.282.406</b>	<b>223.522.245</b>	<b>(100.685.398) 122.836.846</b>
Ticari Alacaklar	-	-	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	-	-	-	-
Finansal Yatırımlar	84.931.021	-	84.931.021	(83.935.791) 995.230
Özkarnak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-	-	-
Canlı Varlıklar	-	-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar	1.566.436	41.189	1.607.625	1.607.625
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	114.217.072	-	114.217.072	114.217.072
Serefive	-	-	-	-
Ertelenmiş Versei Varlığı	-	-	-	-
Diğer Duran Varlıklar	4.525.310	18.241.216	22.766.527	(16.749.607) 6.016.920
<b>TOPLAM VARLIKLER</b>	<b>242.468.453</b>	<b>383.520.158</b>	<b>625.988.611</b>	<b>(410.507.151) 215.481.460</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	402.450.758	41.970.601	444.421.359	(309.637.135) 134.784.224
Finansal Borclar	2.952.560	23.609.855	26.562.415	26.562.415
Diger Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borclar	22.768.279	584.915	23.353.194	23.353.194
Diğer Borclar	342.045.430	759.004	342.804.434	(308.702.862) 34.101.572
Finans Sektörü Faal.den Borclar	0	0	0	0
Devlet Tesvik ve Yardımları	0	0	0	0
Donem Kan Verzi Yükümlülüğu	0	0	0	0
Borc Karsılıkları	2.422.832	0	2.422.832	2.422.832
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	32.261.658	17.016.826	49.278.484	(934.273) 48.344.210
(Ara toplam)	402.450.758	41.970.601	444.421.359	(309.637.135) 134.784.224
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	-	-	-	-
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>48.714.066</b>	<b>28.972.647</b>	<b>77.686.713</b>	<b>(16.749.608) 60.937.105</b>
Finansal Borclar	11.528.431	0	11.528.431	11.528.431
Diger Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borclar	16.586.011	0	16.586.011	16.586.011
Diğer Borclar	3.866.594	0	3.866.594	3.866.594
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borclar	0	0	0	0
Devlet Tesvik ve Yardımları	0	0	0	0
Borc Karsılıkları	0	0	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karsılıklar	443.812	52.147	495.959	495.959
Ertelenmiş Versei Yükümlülüğu	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	16.289.219	28.920.500	45.209.719	(16.749.608) 28.460.111
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>(208.696.371)</b>	<b>312.576.910</b>	<b>103.880.539</b>	<b>(84.120.408) 19.760.131</b>
Ana Ortaklığı Ait Özkarnaklar	<b>(208.696.371)</b>	<b>312.576.910</b>	<b>103.880.539</b>	<b>(84.120.408) 19.760.131</b>
Ödenmiş Sermaye	143.602.000	2.035.000	145.637.000	(142.848.916) 2.788.084
Sermaye Düzeltmesi Farkları	1.882	3.827.679	3.829.561	3.829.561
Karsılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0	0	0
Hisse Senedi İhrac Primleri	0	0	0	0
Değer Artış Fonları	75.893.974	0	75.893.974	75.893.974
Yabancı Para Cevrim Farkları	0	0	0	0
Kardan Avrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.927.267	18.725.650	20.652.917	20.652.917
Birleşmeye İlişkin Özsermaye Düzeltme Hesabı	(307.466.835)	226.006.199	(81.460.636)	58.913.125
Gecmiş Yıllar Kar/Zararları	(122.654.660)	61.982.382	(60.672.278)	(81.460.636)
Net Dönem Kar/Zarar	0	0	0	(60.856.895)
Azılık Pavları	242.468.453	383.520.158	625.988.611	(410.507.151) 215.481.460
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>				

30 Temmuz 2010



BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ**1. TARAFLAR****A) Tanıtıcı Bilgiler****Devralan Şirket**

Ticaret Ünvanı : Galatasaray Sportif Sinaî ve Ticari Yatırımlar A.Ş.

Merkez ve Şube Adresleri : Mecidiyeköy Akıncıbayırı Sokak, No: 8/6 Şişli, İstanbul

Tescil Tarihi : 26.11.1997

Sicil Numarası : 381801 - 329383

Ticaret Sicil Memuru : İstanbul

Ödenmiş Sermaye Miktarı : 2.035.000,00 -TL

Süresi : Süresiz

Faaliyet Konusu : Ticari işletme bazında, sporun bütün dalları ile ilgili ticari ve sınai faaliyetlerde bulunmak üzere kurulmuş olup Galatasaray Profesyonel Futbol Takımının ve Futbol Akademisinin yönetimi ile medya, reklam, sponsorluk faaliyetlerini yürütmektedir.

**Katılan Şirket**

Ticaret Ünvanı : Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.

Merkez ve Şube Adresleri : Hasnun Galip Sokak No: 7, 80600 Beyoğlu, İstanbul

Tescil Tarihi : 31.12.2002

Sicil Numarası : 489233

Ticaret Sicil Memuru : İstanbul

Ödenmiş Sermaye Miktarı : 143.602.000,00 TL

Süresi : Süresiz

Faaliyet Konusu : Şirketin amacı, Futbol sporu ile ilgili tüm dallarda idman ve spor faaliyetlerinde bulunmak; Futbol sporu ile ilgili idman ve spor faaliyetlerini ulusal tabana yaymak; Futbol sporu ile ilgili idmanı ve sporu, çağdaş yöntemlerle geliştirmek; uluslararası düzeye çıkarmaktır. Bu amaçlara ulaşmak için Şirket, ticari ve sınai, her türlü girişimde bulunur

30 Temmuz 2010



B) Mevcut Sermaye ve Paylar ile İlgili Bilgiler

Devralan Şirket

i) Birleşme öncesi bir payı 0,001TL nominal değere haiz paylardan oluşan ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı

ORTAKLAR	HİSSE GRUBU	SERMAYE TUTARI (YTL)	SERMAYE ORANLARI
Galatasaray Futbol A.Ş.	A	508.750,000	25,000
Galatasaray Futbol A.Ş.	B	1.062.847,498	52,228
Halka Açık Kısım	B	463.000.000	22,752
Selahattin Beyazıt	B	57,500	0,003
Prof. Dr. Ali Baki Uras	B	57,500	0,003
Dr. Ali Tanrıyar	B	57,500	0,003
Osman Alp Yalman	B	57,500	0,003
Faruk Erol Süren	B	57,500	0,003
Şahabettin Ş. Kocatopçu	B	57,500	0,003
Eşvak Aykaç	B	57,500	0,003
GS Kulübü Derneği	B	0,001	0,000
GS Kulübü Derneği	D	0,001	0,000
Toplam		2.035.000,000	100,000

ii) Birleşme Öncesi Sermayeye Dolaylı Yoldan Sahip Olan Gerçek Kişiler ve Tüzel Kişiler

Adı Soyadı/ Ticaret Unvanı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı %
Galatasaray Spor Kulübü	1.571.591,255	77,2283
Mehmet Helvacı	0,892	0,0000
Selahattin Beyazıt	0,892	0,0000
Ali Baki Uras	0,892	0,0000
Ali Tanrıyar	0,892	0,0000
Alp Yalman	0,892	0,0000
Faruk Erol Süren	0,892	0,0000
Mehmet Cansun	0,892	0,0000
<b>TOPLAM</b>	<b>1.571.327,498</b>	<b>77,2284</b>



30 Temmuz 2010

(Handwritten signatures of three individuals)

iii) Birleşme Sonrası 0,01 TL nominal değere haiz hisse senetlerinden oluşan  
yuvarlanmış Sermaye Dağılımı

Hisse Sahibi	Birleşme Sonrası	
	Pay Tutarı (TL)	Hisse Oranı
Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş (A)	0,000	0,00000%
Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş (B)	0,000	0,00000%
Galatasaray Spor Kulübü Derneği (A)	697.021,095	25,00000%
Galatasaray Spor Kulübü Derneği (B)	1.627.649,452	58,37877%
Galatasaray Spor Kulübü Derneği (D)	0,000	0,00000%
Selahattin Beyazıt (B)	59,119	0,00212%
Ali Baki Uras (B)	59,119	0,00212%
Ali Tanrıyar (B)	59,119	0,00212%
Alp Yalman (B)	59,119	0,00212%
Faruk Erol Süren (B)	59,119	0,00212%
Şahabattin Kocatopcu (B)	57,500	0,00206%
Eşfak Aykaç (B)	57,500	0,00206%
Halka Açık Kısim (B)	463.000,000	16,60638%
Mehmet Helvacı (B)	1,619	0,00006%
Mehmet Cansun (B)	1,619	0,00006%
<b>Toplam</b>	<b>2.788.084,380</b>	<b>100,00000%</b>

Devralan Şirket:

(i) Birleşme öncesi ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı

Adı Soyadı/ Ticaret Unvanı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı %
Galatasaray Spor Kulübü	143.601.300	99,9995
Mehmet Helvacı	100	0,0001
Selahattin Beyazıt	100	0,0001
Ali Baki Uras	100	0,0001
Ali Tanrıyar	100	0,0001
Alp Yalman	100	0,0001
Faruk Erol Süren	100	0,0001
Mehmet Cansun	100	0,0001
<b>TOPLAM</b>	<b>143.602.000</b>	<b>100,0000</b>

2) Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek kişiler bulunmamaktadır.

30 Temmuz 2010

## 2. KONU

İşbu Sözleşme ile Taraflar, (i) Türk Ticaret Kanunu'nun 146–151 ve 451. maddeleri, (ii) Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19-20. maddeleri, ve (iii) Sermaye Piyasası Mevzuatı ilgili hükümlerine uygun olarak, Devralan Şirket ile Katılan Şirket'in birleşmesi amacıyla, Katılan Şirket'in tasfiyesiz olarak infisah etmesi ve malvarlığının aktif ve pasif ile birlikte bir bütün halinde Devralan Şirket'e katılması işlemlerine ve birleşme ile tahakkuk edecek birleşme sonrası duruma ilişkin aşağıdaki konularda anlaştıklarını kabul, beyan ve taahhüt ederler.



### 3. BİRLEŞME PROSEDÜRÜ

#### 3.1 KARARLAR

Katılan ve Devralan Şirket Yönetim Kurulları, Türk Ticaret Kanunu'nun 330. maddesi hükmü ile aranan iştirak nispetinin teşekkürülü ile Sermaye Piyasası Kanunu 16/A maddesine dayanarak, Sermaye Piyasası Kurumu tarafından çıkarılan Seri I, No. 31 numaralı Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliğ uyarınca, 04.08.2006 tarihinde münferiden işbu Sözleşmeye konu olan birleşme ön hazırlık çalışmalarına başlanılması ve işbu Sözleşmenin hazırlanmasına karar vermişlerdir.

#### 3.2. BİRLEŞME MALİ TABLOLARI

Taraflar, Devralan ve Katılan Şirketler tarafından 1 Haziran 2008 – 31 Mayıs 2009 özel hesap dönemi ve 1 Haziran 2009 – 28 Şubat 2010 özel hesap ara dönemi için SPK UFRS' ye uygun olarak hazırlanmış ve devralan ve katılan için As Bağımsız Denetim ve Y.M.M. A.Ş. bağımsız denetim şirketi tarafından onaylanmış, Birleşme Mali Tablolarının (Ek 1) işbu Sözleşmenin konusu birleşme işlemine esas alınması hususunda anlaşılmışlardır.

#### 3.3 ÖZ VARLIK TESPİTİ VE RESMİ İZİNLER

İşbu Sözleşmeye İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemine göre bulunan birleşme oranına % 33, Piyasa Çarpanları Yöntemi ile bulunan birleşme oranına %33 ve Karma Yöntem ile bulunan birleşme oranına %33 ağırlık verilmesi yöntemi kullanılarak esas alınan İstanbul 10. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 27 Temmuz 2010 tarih ve 2010-410 Dosya No.lu bilirkişi ek raporu, devralan ve katılan için As Bağımsız Denetim ve Y.M.M. A.Ş 'nin birleşmeye ilişkin hazırladığı 7 Haziran 2010 tarihli özel amaçlı bağımsız denetim raporu ile Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin hazırladığı Temmuz 2010 tarihli ek uzman kuruluş raporu taraflarca görülmüş ve incelemiştir. İşbu sözleşme konusu birleşme işlemine ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurutundan 30/07/2010 tarih ve 22/676 sayılı izin alınmıştır.

#### 3.4 SERMAYE ARTTIRIMI VE ESAS SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ

(i) İşbu Sözleşmeye esas alınan 28 Şubat 2010 tarihli mali tablolarda ve Devralan Şirketin birleşme öncesi Şirket Ana Sözleşmesinde belirtilen ve 2.035.000 TL olan şirket ana sermayesi Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na başvurmak suretiyle alınacak izne istinaden 753.084,38 TL miktarında arttıracaktır. Deniz Yatırım tarafından düzenlenen Ek Uzman Kuruluş Raporunda İndirgenmiş Nakit Akımları'nın %33, Piyasa Çarpanları Yöntemi'nin %33 ve Karma Yöntem'in %33 oranında ortalamaya alınması sonucunda belirlenen %16,6208 birleşme oranı ile İstanbul 10. Asliye Ticaret Mahkemesi tarafından 2010/410 sayılı dosya kapsamında atanan bilirkişilerce hazırlanan 27 Temmuz 2010 tarihli bilirkişi ek raporunda belirtilen %16,6208 birleşme oranına göre Devralan Şirketin hisseleri Madde 1/B/(iii)' de belirtildiği şekilde ortaklara dağıtılacek ve katılma yoluyla birleşme işlemi sonrasında ulaşılacak artırılmış sermaye tutarı 2.788.084,38 TL olacaktır.

(ii) Birleşme genel kurulunda onaylanmak üzere Devralan Şirket'in ana sözleşmesinde yapılan değişiklikler Ek 2' te gösterilmiştir.



### **3.5 HİSSE YAPISI**

Taraflar, Katılan Şirket'in infisahından sonra, Katılan Şirket hissedarlarına, Madde 3.4 uyarınca öz varlık tespit raporları ile belirlenen intikal eden servet nispetinde ve Temmuz 2010 tarihli Ek Uzman Kuruluş raporunda belirtilen %16,6208 birleşme oranı ile İstanbul 10. Asliye Ticaret Mahkemesi tarafından 2010/410 sayılı dosya kapsamında atanın bilirkişilerce hazırlanan 27 Temmuz 2010 tarihli bilirkişi raporunda belirtilen %16,6208 birleşme oranı gözetilerek, Devralan Şirket hisselerinden 750.084,38 TL nominal değere haiz, 188.271,10 adet nama yazılı A Grubu ve 564.813,28 adet nama yazılı B Grubu hisse senedi verileceği konusunda anlaşmışlardır.

### **3.6 KÜSÜRATLAR**

Katılan şirket hissedarlarının **0,01 TL** itibarı değerde Devralan şirket payı almaya yeterli olmayan miktarlar (1 Kr altındaki küsuratlar) için Katılan şirket hissedarlarının ortakların Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdindeki hesaplarına küsurat kaydı yapılacaktır

### **3.7 İMTİYAZLAR**

Devralan Şirketin ekteki Ek 3'te yer alan ana sözleşmesi ile A Grubu hissedarlarına tanınan imtiyazlı haklar ve söz konusu imtiyazlı paylar birleşme sonrasında Devralan Şirket bünyesinde devam edecektir.

### **3.8 GENEL KURULLAR**

Devralan Şirket Yönetim Kurulu Sözleşmede belirtilen sermaye artırımı ve diğer ana sözleşme değişiklikleri ile işbu Sözleşme ve ekli Birleşme Mali Tablolarını onaylamak için en geç 30 Eylül 2010 tarihine kadar Türk Ticaret Kanunu ilgili hükümlerine uygun olarak Genel Kurul Toplantısını gerçekleştirecektir.

Katılan Şirket Yönetim Kurulu en geç 30 Eylül 2010 tarihine kadar, işbu Sözleşme ve Birleşme Mali Tablolarını onaylayıp, tasfiyesiz infisaha karar vermek için Türk Ticaret Kanunu ilgili hükümlerine uygun olarak Genel Kurul Toplantısını gerçekleştirecektir.

Taraflar yukarıda belirtilen işbu süre içerisinde Şirket Genel Kurul Toplantılarının yapılamaması halinde Sözleşmenin geçersiz sayılacağı hususunda anlaşmışlardır.

### **3.9 HİSSE SENETLERİ DAĞITIM ESASLARI**

30 Temmuz 2010

Birleşme sonucu çıkarılacak yeni hisse senetlerinin ortaklara dağıtımları piyasası araçlarının kaydileştirilmesi esaslarına göre yapılacaktır.



### **4. VERGİLENDİRME**

Devralan Şirket, Tarafların tahakkuk etmiş ve devir tarihine kadar tahakkuk edecek tüm vergi borçlarını ödeyeceğini ve diğer yükümlülüklerini yerine getireceğini bir taahhütname ile yasal süresi içinde bildireceğini kabul, beyan ve taahhüt eder.

## 5. KATILAN ŞİRKET BORÇLARININ ÖDENMESİ

Devralan Şirket, Türk Ticaret Kanunu 151 ve 451. maddelerine uygun olarak, Katılan Şirket'in;

- (i) katılma suretiyle birleşmede esas alınan 28 Şubat 2010 tarihli bağımsız denetim raporu ve İstanbul 10. Asliye Ticaret mahkemesince atanın bilirkişi tarafından hazırlanan 27 Temmuz 2010 tarihli rapor ile onaylanmış şirket mali tablosunda yer alan tüm şirket borçlarını vadelerinde tam ve eksiksiz ödeyeceğini,
- (ii) vadesi geldiği halde alacaklıların müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş ve/veya ihtilaflı olan borçlar için ise Türk Ticaret Kanunu 445. maddesi çerçevesinde hareket edeceğini, ve
- (iii) işbu sözleşme kapsamında sayılanlar dışında kalan birleşme tarihine kadar ki diğer borç ve yükümlülüklerini tam ve eksiksiz olarak üstlendiğini kabul, beyan ve taahhüt eder.

## 6. SÖZLEŞMENİN İFA EDİLMEMESİ

Taraflar, Taraflardan herhangi birinin işbu sözleşmeden doğan yükümlülüklerini ifa etmemesi halinde bu yükümlülüğün yerine getirilmemesinin karşı taraf açısından yarattığı ve Tarafların birlikte tespit edecekleri kaybı bu durumun ortaya çıktığı hesap.\* döneminin sonuna kadar telafi etmekle mükellef olduklarını kabul ve beyan ederler.

## 7. BİRLEŞMENİN GEÇERLİLİĞİ

30 Temmuz 2010



- (i) Bu Sözleşme konusu birleşme işlemi Devralan Şirketin bu Birleşme Sözleşmesini onayladığı genel kurul tarihi itibarıyle geçerlilik kazanacak ve hisse senedi sahipleri bu tarihten itibaren kar payı almaya hak kazanacaklardır.
- (ii) Katılan Şirket iş bu Birleşme Sözleşmesi'nin onaylandığı genel kurul kararının tescil tarihi itibarıyle münfesih olacak ve Katılan Şirket Türk Ticaret Kanunu' nun 447. maddesinde yazılı şartlar gerçekleştiğinde bağlı bulunduğu Ticaret Sicilinden terkin olunacaktır.

## 8. DİĞER

- (i) Tarafların yönetim ve denetim organları, bilirkişiler ile birleşmeye ilişkin raporu hazırlayan uzman kuruluşa sağlanan hiçbir menfaat yoktur.

Three handwritten signatures are shown side-by-side. From left to right: a signature consisting of two intersecting diagonal lines; a signature consisting of a vertical line with a small horizontal stroke; and a signature consisting of three vertical, slightly curved lines.

(ii) Bu Sözleşme 4863 sayılı Kanunla Damga Vergisi Kanununun istisnalara ilişkin hükmüne eklenen 17'nci bent uyarınca damga vergisinden istisnadır.

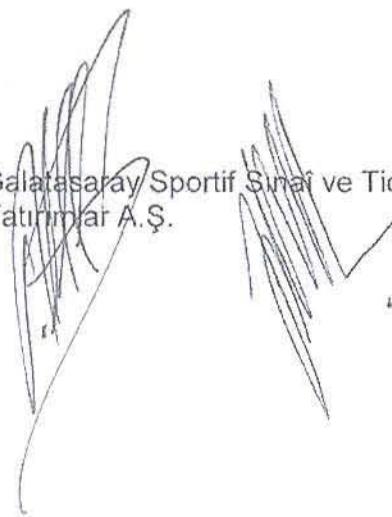
## 9. İHTİLAFLARIN HALLİ

İşbu Sözleşmeden doğan ihtilafların hallinde İstanbul (Sultanahmet) Mahkemeleri ve İcra daireleri yetkili olacaktır.

Bu Sözleşme 28/07/2010 tarihinde iki örnek olarak hazırlanış ve Taraflarca imzalanmıştır.

Devralan Şirket

Galatasaray Sportif Sımaî ve Ticari  
Yatırımlar A.Ş.



Devrolan Şirket

Galatasaray Spor ve Futbol  
İşletmeçiliği Ticaret A.Ş.



30 Temmuz 2010

