

**Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ve
Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği A.Ş.
Birleşmesine İlişkin Uzman Kuruluş Raporu**

**Haziran 2010
İstanbul**

İçindekiler

1	Giriş.....	2
2	Tespitler.....	3
3	Raporu Hazırlayan Kuruluş.....	8
4	Birleşme Çalışmasına Konu Ortaklıklar	8
4.1	Devralan Ortaklık.....	8
4.2	Devrolan Ortaklık.....	8
5	Finansal Tablolar.....	9
5.1	GS Sportif Finansal Tabloları	9
5.1.1	Bilanço	9
5.1.2	Gelir Tablosu.....	11
5.2	GS Futbol Finansal Tabloları	12
5.2.1	Bilanço	12
5.2.2	Gelir Tablosu.....	14
6	Değerleme ve Birleşme Oranları.....	15
6.1	Özkaynak Yöntemi.....	15
6.1.1	GS Sportif Özkaynak Tespiti	15
6.1.2	GS Futbol Özkaynak Tespiti	16
6.1.3	Özkaynak Yöntemine Göre Birleşme Hesabı	16
6.2	İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi	17
6.2.1	GS Sportif İNA Modeli	19
6.2.2	GS Futbol İNA Modeli.....	28
6.2.3	İNA Yöntemine Göre Birleşme Hesabı	40
6.3	Benzer Şirketler Analizi Yöntemi (Piyasa Çarpanları Analizi)	42
6.3.1	GS Sportif Piyasa Değerinin Hesaplanması.....	43
6.3.2	GS Futbol Piyasa Değerinin Hesaplanması	43
6.3.3	Benzer Şirketler Yöntemine Göre Birleşme Hesabı	45
7	Sonuç.....	48
8	Ekler.....	50

KP ABN

1 Giriş

İşbu rapor Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. (“GS Sportif” veya “Devralan Ortaklık”) ve Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği A.Ş. (“GS Futbol” veya “Devrolan Ortaklık”) yönetimlerinin isteği üzerine Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. (“DenizYatırım”) tarafından hazırlanan, GS Sportif’in, GS Futbol ile birleşmesine ilişkin yapılan finansal çalışmaların sonuçlarını içermektedir.

Birleşme işlemlerine ilişkin oranların hesaplanmasında;

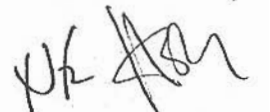
1. Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (“UFRS”) Mali Tablolara Göre ve Önemli Olayların Etkisi Sonrası Düzenlenmiş Özkaynak,
2. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi,
3. Benzer Şirketler Analizi

yöntemleri kullanılmıştır.

Bu çalışmada Galatasaray Sportif ve Galatasaray Futbol şirketlerinin tabi olduğu mevzuat da dahil olmak üzere herhangi bir hukuki, mali ve vergisel inceleme ve kontrol gerçekleştirilmemiştir. Çalışmada, GS Sportif ve GS Futbol tarafından DenizYatırım’a verilen 01 Haziran 2009 - 28 Şubat 2010 özel hesap ara dönemi için mali bilgiler ve GS Sportif ve GS Futbol yönetimi tarafından sağlanan geleceğe yönelik mali tablolar, gelir-gider projeksiyonları ve bilgileri esas alınmıştır. GS Futbol ve GS Sportif yönetimlerinden edinilen geleceğe yönelik mali tabloları, gelir-gider projeksiyonları ve bilgileri test etmek amacıyla bir sektörel araştırma yapılmamıştır. DenizYatırım, sağlanan bu bilgi ve veriler ile ilgili hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir.

İndirgenmiş Nakit Akımları analizinde kullanılan tahminler DenizYatırım’ın herhangi bir taahhüdü niteliğinde değildir. Kullanılan verilerin değişmesi halinde şirket değeri önemli ölçüde değişebilmektedir. Rapordaki bilgiler hiçbir şekilde geleceğe yönelik bir vaat olarak ve geleceği yansıtmak amacıyla kullanılmamalıdır.

Bu rapor 08 Haziran 2010 tarihi itibarıyla tamamlanmış ve teslim edilmiştir.



2 Tespitler

- a) Birleşme işlemine esas alınan GS Futbol 28.02.2010 tarihli finansal tabloları için As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından "Galataray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları 01 Haziran 2009 - 28 Şubat 2010 Tarihli Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu" düzenlenmiştir. İlgili raporda şartlı görüş oluşturulmuştur. Buna ilişkin olarak "Seri: I, No: 31 Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nin 6. maddesinde "*Birleşmeye esas alınacak mali tablolara ilişkin özel bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirilmesine rağmen Kurulca yapılacak inceleme sonucunda gerekli görülmesi veya raporda şartlı görüş bildirilmesi durumlarında, söz konusu durumlara neden olan hususlar çerçevesinde düzeltilmiş ve bağımsız denetçi tarafından onaylanmış mali tablolar bilirkişi incelemesine sunulur; bilirkişi raporu, bu mali tablolar esas alınarak hazırlanır.*" ifadesi yer almaktadır.

Raporda yer alan şartlı görüşün dayanakları ve şartlı sonuç bölümü aşağıda yer almaktadır.

"Şartlı Görüşün Dayanakları

1. *Dipnot 37'de açıklandığı üzere, Grup'un, 28 Şubat 2010 tarihi itibarıyla, ilişkili kuruluşlarından olan Galatasaray Spor Kulübü Derneği'nden (Kulüp-ana ortak) 42.837.161 TL (31 Mayıs 2009 – 72.831.813 TL) tutarında alacağı bulunmaktadır.*

Kulüp'ten olan 42.837.161 TL (31 Mayıs 2009 – 72.831.813 TL) tutarının tamamı da Kısa Vadeli Diğer Alacaklar hesabında gösterilmiştir.

Şirket, söz konusu alacak için 28 Şubat 2010 tarihinde sona eren özel hesap döneminde 7.078.336 TL (28 Şubat 2009 – 9.241.073 TL) faiz geliri kaydetmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.03.2008 tarih 2008/13 sayılı haftalık bülteninde, Faaliyet Konusu Sportif Faaliyetler veya Söz Konusu Faaliyetlerden Elde Edilen Gelirlerin Yönetilmesi Olan Halka Açık veya Açılacak Ortaklıkların Uyması Gereken Kriterleri duyurmuştur.

Bu karar uyarınca, halka açık şirketlerin ilişkili taraflara kullanılacak fonların toplam tutarı, bir önceki hesap dönemi karından söz konusu ilişkili tarafların tamamına dağıtılmasına karar verilen kar payının % 50 fazlasını aşamaz. Kararın yayım tarihinden itibaren iki yıl içinde şirketlerin bu maddedeki hükme uyum sağlamaları gerekmektedir.

Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. bu kapsamda 12.08.2009 tarihinde, Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. ve Galatasaray Spor Kulübü Derneği ile protokol imzalamıştır. Protokole göre Futbol A.Ş. ve Kulüp borçlarını 28.03.2010 tarihine kadar ortadan kaldırmak için her türlü girişimde bulunacağını taahhüt etmiş olup ilişkili taraflara kullanılan azami fon tutarı, Sermaye Piyasası Kurulunun söz konusu kararında belirtilen tutara indirgeneceği Şirket tarafından açıklanmıştır.

Dipnot:40'da açıklandığı üzere Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş.'nin ilişkili taraflardan olan alacaklarının tahsilatına ilişkin olarak 23 Mart 2010 tarihinde kamuya açıklama yapmıştır. Bu açıklamaya göre; Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş.'nin Şirket'ten olan alacağına karşılık futbol takımının devralınmasının ve halka açık hisselerin satın alınması yoluyla birleşme işleminin planlandığı belirtilmiştir. Aynı açıklamada Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş., Galatasaray Spor Kulübü Derneği'nden olan alacağını ise gayrimenkul projeleri ve bir takım gelir getirici projelerle kapatmayı hedeflediğini açıklamıştır.

2. İlişikteki finansal tablolar süreklilik ilkesi esaslarına göre hazırlanmıştır. Ancak, aşağıdaki durum Şirket'in faaliyetlerine devamı hususunda belirsizlik oluşturmaktadır.

Dipnot 2'de açıklandığı üzere 28 Şubat 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklarından Galatasaray Sportif Sınai ve Tic. Yat. A.Ş. hariç diğer bağlı ortaklıkların özkaynakları negatif olmuştur. Şirket'in bağlı ortaklıklarının sürekliliği, bağlı ortaklıkların net kar üreten faaliyetlerde bulunmasına bağlıdır.

Şartlı Görüş

İncelememiz sonucunda, ilişikteki finansal tabloların, yukarıdaki hususların etkisi nedeniyle finansal tablolarda ortaya çıkabilecek düzeltmeler dışında, Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.'nin 28 Şubat 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır."

- b) Birleşme işlemine esas alınan GS Sportif 28.02.2010 tarihli finansal tabloları için As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından "Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar Anonim Şirketi 01 Haziran 2009 - 28 Şubat 2010 Tarihli Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu" düzenlenmiştir. İlgili raporda şartlı görüş oluşturulmuştur. Buna ilişkin olarak "Seri: I, No: 31 Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nin 6. maddesinde "Birleşmeye esas alınacak mali tablolara ilişkin özel bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirilmesine rağmen Kurulca yapılacak inceleme sonucunda gerekli görülmesi veya raporda şartlı görüş bildirilmesi durumlarında, söz konusu durumlara neden olan hususlar çerçevesinde düzeltilmiş ve bağımsız denetçi tarafından onaylanmış mali tablolar bilirkişi incelemesine sunulur; bilirkişi raporu, bu mali tablolar esas alınarak hazırlanır." ifadesi yer almaktadır.

Raporda yer alan şartlı görüşün dayanakları ve şartlı sonuç bölümü aşağıda yer almaktadır.

"Şartlı Görüşün Dayanakları

1. *Dipnot 37'de açıklandığı üzere, Şirket'in, 28 Şubat 2010 tarihi itibarıyla, Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.'den (Futbol A.Ş. - ana ortak) 308.702.862 TL (31 Mayıs 2009 - 198.754.630 TL), ilişkili kuruluşları olan Galatasaray Spor Kulübü Derneği'nden (Kulüp) 45.514.922 TL (31 Mayıs 2009 - 90.649.126 TL) tutarında alacağı bulunmaktadır.*

Futbol A.Ş.'den olan 308.702.862 TL (31 Mayıs 2009 – 198.754.630 TL) alacağın toplam 23.609.855 TL'lik (31 Mayıs 2009 – 16.119.155 TL) kısmı Dipnot: 8'de açıklanan kredi alacağından oluşmaktadır. 31 Mayıs 2009 tarihli bilançoda, kredi alacağının 3.190.226 TL kısmı Uzun Vadeli Diğer Alacaklar hesabında kalamı ise Kısa Vadeli Diğer Alacaklar hesabında gösterilmiştir. Kulüp'ten olan 45.514.922 TL (31 Mayıs 2009 – 90.649.126 TL) alacak tutarının tamamı da Kısa Vadeli Diğer Alacaklar hesabında gösterilmiştir.

Şirket, söz konusu alacaklar için 28 Şubat 2010 tarihinde sona eren özel hesap döneminde 22.600.571 TL (28 Şubat 2009 – 31.898.755 TL) faiz geliri kaydetmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.03.2008 tarih 2008/13 sayılı haftalık bülteninde, Faaliyet Konusu Sportif Faaliyetler veya Söz Konusu Faaliyetlerden Elde Edilen Gelirlerin Yönetilmesi Olan Halka Açık veya Açılacak Ortaklıkların Uyması Gereken Kriterleri duyurmuştur.

Bu karar uyarınca, şirketlerin ilişkili taraflara kullanılacak fonların toplam tutarı, bir önceki hesap dönemi karından söz konusu ilişkili tarafların tamamına dağıtılmasına karar verilen kar payının % 50 fazlasını aşamaz. Kararın yayım tarihinden itibaren iki yıl içinde şirketlerin bu maddedeki hükme uyum sağlamaları gerekmektedir.

Şirket bu kapsamda 12.08.2009 tarihinde, Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. ve Galatasaray Spor Kulübü Derneği ile protokol imzalamıştır. Protokole göre Futbol A.Ş. ve Kulüp borçlarını 28.03.2010 tarihine kadar Dipnot:40'da belirtildiği şekilde ödeyeceklerini taahhüt etmiş olup ilişkili taraflara kullanılan azami fon tutarı, Sermaye Piyasası Kurulunun söz konusu kararında belirtilen tutara indirgeneceği Şirket tarafından açıklanmıştır.

Dipnot:40'da açıklandığı üzere Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş.'nin ilişkili taraflardan olan alacaklarının tahsilatına ilişkin olarak 14 Mayıs 2010 tarihinde kamuya açıklama yapmıştır. Bu açıklamaya göre; Galaxy Management, ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMM A.Ş. ve Bilirkişi Raporları alınmış ve Şirket ile Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği A.Ş. arasında 14.05.2010 tarihinde imzalanan devir protokolü uyarınca 17.05.2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi toplam 245.200.000 TL bedelle tüm hak ve borçları ile Şirket tarafından satın ve devralınmıştır. Bu işlem neticesinde Galatasaray Futbol İşletmeciliği A.Ş.'nin borç bakiyesi bu tutar kadar azalmıştır.

Şartlı Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, yukarıdaki hususların etkisi nedeniyle finansal tablolarda ortaya çıkabilecek düzeltmeler dışında, Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş.'nin 28 Şubat 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

Handwritten signature

- c) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: I, No: 31 Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği 5. maddesine göre, birleşme oranının hesaplanmasında esas alınan özkaynakları ve finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen veya birleşme oranının değişmesi sonucuna yol açan gelişmeler olduğu takdirde, birleşmeye esas finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim şirketinin, söz konusu gelişmelerin anılan finansal tablolar üzerindeki etkilerini gösteren bir rapor hazırlaması gerekmektedir.

Birleşme işlemine baz alınan 28.02.2010 tarihi itibarıyla hazırlanan bağımsız denetim raporları sonrası birleşme oranının hesaplanmasında esas alınan özkaynakları ve finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen veya birleşme oranının değişmesi sonucuna yol açan aşağıda yer alan önemli olaylar olmuştur.

Aşağıda yer alan önemli olayların finansal durum tablosuna etkisinin gösterilmesi amacıyla As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından "Galataray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları Özel Amaçlı Bağımsız Denetim Raporu" düzenlenmiştir. Birleşme oranları bu rapor gözönünde bulundurulmuş olarak hazırlanmıştır.

1. GS Futbol, konsolidasyon kapsamındaki ve birleşme işlemine taraf bağlı ortaklığı olan GS Sportif'in sermayesinin % 14,29813'üne tekabül eden 290.967 TL nominal değerli hisseyi 11 Mart 2010 - 24 Mart 2010 tarihleri arasında gerçekleştirdiği isteğe bağlı çağrı sonucunda 45.355.935,96 TL bedel ödeyerek satın almıştır. Böylece GS Futbol'un GS Sportif'deki sermaye payı % 62,93025'den %77,22838'ye yükselmiştir. Buna ilişkin olarak GS Futbol tarafından 24.03.2010 tarihinde yapılan özel durum açıklaması Ek-1'de yer almaktadır.
2. GS Futbol ve GS Sportif arasında 14.05.2010 tarihinde imzalanan devir protokolü uyarınca 17.05.2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi toplam 245.200.000 TL bedelle tüm hak ve borçları ile GS Futbol'un borcuna karşılık GS Sportif tarafından satın ve devralınmıştır. Buna ilişkin olarak GS Sportif tarafından yapılan özel durum açıklaması Ek-2'dedir.

GS Sportif Yönetim Kurulu'nun 14.05.2010 tarihinde almış olduğu satın ve devir alınmasının onaylanması kararı, 08.06.2010 tarihinde yapılacak olağanüstü genel kurulun tasvibine sunulmuştur. Buna ilişkin GS Sportif özel durum açıklaması Ek-3'dedir. Yapılan olağanüstü

Gizlidir

genel kurulda satın ve devir alma kararı onaylanmıştır. Buna ilişkin özel durum açıklaması Ek-4'dedir.

3. GS Sportif'in 03 Mayıs 2010 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında 01 Haziran 2008 – 31 Mayıs 2009 dönemi karından 17.663.800 TL temettü ve bu temettüye yürütülen 01 Kasım 2009- 10 Haziran 2010 dönemine ilişkin 1.811.150 TL faiz olmak üzere toplam 19.474.950 TL'nin 10.06.2010 tarihinden itibaren ortaklara hisse payları oranında nakden dağıtım kararı alınmıştır. Buna ilişkin GS Sportif özel durum açıklaması Ek-5'dedir.

NE Han

3 Raporu Hazırlayan Kuruluş

Ticaret Ünvanı	: Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Merkez Adresi	: Büyükdere Cad. No:106 Kat 16, 34394 Esentepe İstanbul
Ticaret Sicil No	: 388440-335022
Sermayesi	: 25.000.000 TL
Faaliyet Konusu	: Aracılık Faaliyetleri
Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi No - Tarihi	: ARK/HAA-190 – 15.05.1998
Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi No ve Tarihi	: ARK/YD-136 – 15.05.1998

4 Birleşme Çalışmasına Konu Ortaklıklar

4.1 Devralan Ortaklık

Ticaret Ünvanı	: Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş.
Merkez Adresi	: Büyükdere Caddesi Akıncıbayırı Sok No:8/6 34394 Mecidiyeköy, İstanbul
Kuruluş Tarihi	: 26.11.1997
Ticaret Sicil No	: İstanbul / 381801
Sermayesi	: 2.035.000 TL
Faaliyet Konusu	: Galatasaray markasının yönetim haklarına sahip bir özel medya pazarlama şirketidir. Şirket Galatasaray Futbol Takımı'nın tüm medya yayın, reklam, sponsorluk ve isim haklarını yönetmektedir. 14.05.2010 tarihinde GS Futbol ile imzalanan devir protokolü uyarınca 17.05.2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi satın ve devir almıştır.

Bundan böyle "GS Sportif" veya "Devralan Ortaklık" olarak anılacaktır.

4.2 Devrolan Ortaklık

Ticaret Ünvanı	: Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.
Merkez Adresi	: Hasnun Galip Sok. No: 7-11 Beyoğlu İstanbul
Kuruluş Tarihi	: 31.12.2002
Ticaret Sicil No	: İstanbul / 489233
Sermayesi	: 143.602.000 TL
Faaliyet Konusu	: 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.

Bundan böyle "GS Futbol" veya "Devrolan Ortaklık" olarak anılacaktır.

5 Finansal Tablolar

5.1 GS Sportif Finansal Tabloları


01 Haziran 2009 – 28 Şubat 2010 özel hesap ara dönemine ait mali tablolar TL cinsinden ifade edilmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Seri: XI, No: 29, "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği"ne göre hazırlanmıştır. Ayrıca bu raporun 2. bölüm c) kısmında yer alan önemli olaylar sonrası yeniden düzenlenmiş bilanço ve gelir tabloları aşağıda yer almaktadır.

5.1.1 Bilanço

GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

KONSOLİDE OLMAYAN

	YENİDEN DÜZENLENMİŞ 28.02.2010	ONAYLANAN 28.02.2010	FARKLAR 28.02.2010
VARLIKLAR			
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 Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-	-
Diğer Alacaklar, (net)	143.400.819	359.435.111	(216.034.291)
<i>İlişkili Kuruluşlardan Diğer Alacaklar</i>	<i>143.400.819</i>	<i>359.435.111</i>	<i>(216.034.291)</i>
<i>Diğer Alacaklar</i>	-	-	-
Stoklar,	-	-	-
Canlı Varlıklar	-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	27.298.678	2.235.857	25.062.821
	174.266.282	365.237.752	(190.971.470)
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	-	-	-
Duran Varlıklar	283.328.885	18.282.406	265.046.479
Ticari Alacaklar,	-	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-	-
Diğer Alacaklar	31.539.090	-	31.539.090
<i>İlişkili Kuruluşlardan Diğer Alacaklar</i>	<i>31.539.090</i>	-	<i>31.539.090</i>
<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	245.200.000	-	245.200.000
Şerefiye	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	-
Diğer Duran Varlıklar	6.548.606	18.241.216	(11.692.611)
TOPLAM VARLIKLAR	457.595.167	383.520.158	74.075.009

NE 

Gizlidir

**GALATASARAY SPOR TİF SİNAİ VE TİCARİ
YATIRIMLAR A.Ş.**

KONSOLİDE OLMAYAN

	YENİDEN	ONAYLANAN	FARKLAR
	DÜZENLENMİŞ		
	28.02.2010	28.02.2010	28.02.2010
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	97.162.243	41.970.601	55.191.642
Finansal Borçlar	23.609.855	23.609.855	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-
Ticari Borçlar	584.915	584.915	-
Futbolcu ve Teknik Kadro Borçları	31.905.906	-	31.905.906
Diğer Borçlar	5.193.737	759.004	4.434.733
<i>İlişkili Kuruluşlara Diğer Borçlar</i>	<i>4.457.762</i>	<i>23.029</i>	<i>4.434.733</i>
<i>Diğer Ticari Borçlar</i>	<i>735.975</i>	<i>735.975</i>	<i>0</i>
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	-	-	-
Devlet Teşvik ve Yatırımları	-	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	-
Borç Karşılıkları	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	35.867.829	17.016.826	18.851.003
	97.162.243	41.970.601	55.191.642
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	-	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	60.511.737	28.972.647	31.539.090
Finansal Borçlar	31.539.090	-	31.539.090
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-
Ticari Borçlar	-	-	-
Diğer Borçlar	-	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	-	-	-
Devlet Teşvik ve Yatırımları	-	-	-
Borç Karşılıkları	-	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	52.147	52.147	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	-
Diğer Uzun Vadeli yükümlülükler	28.920.500	28.920.500	-
ÖZKAYNAKLAR	299.921.187	312.576.910	(12.655.723)
Ana Ortaklığa 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 Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	18.725.650	18.725.650	-
Geçmiş Yıllar Kat/Zararı	208.342.399	226.006.199	(17.663.800)
Net Dönem Karı/Zararı	66.990.459	61.982.382	5.008.077
Azınlık Payları	-	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR	457.595.167	383.520.158	74.075.009

NE AY

5.1.2 Gelir Tablosu

GALATASARAY SPORİF SİNİ İVE TİCİRİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ

KAPSAMLI GELİR TABLOSU (TL) (XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)	YENİDEN	ONAYLANAN	FARKLAR
	DÜZENLENMİŞ 28.02.2010	28.02.2010	28.02.2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	50.407.255	50.407.255	0
Satışların Maliyeti	0	0	0
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	50.407.255	50.407.255	0
BRÜT KAR/ZARAR	50.407.255	50.407.255	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 Geliştirme Giderleri (-)	-	-	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	6.857.527	38.300	6.819.227
Diğer Faaliyet Giderleri	(2.372.110)	(2.372.110)	0
FAALİYET KARI/ZARARI	45.857.302	39.038.075	6.819.227
İştirak Kar/Zararından Paylar	-	0	0
Finansal Gelirler	34.337.579	34.337.579	0
Finansal Giderler (-)	(13.204.422)	(11.393.272)	(1.811.150)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARARI	66.990.459	61.982.382	5.008.077
Sürdürülen Faaliyetler Vergi gelir/Gideri			0
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-	0	0
- Ertelenmiş Vergi Gelir Gideri	-	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KAR/ZARARI	66.990.459	61.982.382	5.008.077
DURDURULAN FAALİYETLER			0
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/zararı			0
DÖNEM KARI / ZARARI			0
Diğer Kapsamlı Gelir	0	0	0
Değer Artış Fonundaki Deđerifim	0	0	0
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)	66.990.459	61.982.382	5.008.077
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	66.990.459	61.982.382	5.008.077
Dönem Kar/Zararının Dağılımı	66.990.459	61.982.382	5.008.077
Azınlık Payları	0	0	0
Ana Ortaklık Payları	66.990.459	61.982.382	5.008.077

5.2 GS Futbol Finansal Tabloları

01 Haziran 2009 – 28 Şubat 2010 özel hesap ara dönemine ait mali tablolar TL cinsinden ifade edilmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Seri: XI, No: 29, "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği"ne göre hazırlanmıştır. Ayrıca bu raporun 2. bölüm c) kısmında yer alan önemli olaylar sonrası yeniden düzenlenmiş bilanço ve gelir tabloları aşağıda yer almaktadır.

5.2.1 Bilanço

GALATASARAY SPOR VE FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.

KONSOLİDE

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	YENİDEN	ONAYLANAN	FARKLAR
	DÜZENLENMİŞ	28/02/2010	
	28/02/2010	28/02/2010	
VARLIKLAR			
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	-	-	-
Duran Varlıklar	130.387.652	130.113.149	274.503
Ticari Alacaklar	-	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-	-
Diğer Alacaklar	28.093	28.093	-
Finansal Yatırımlar	-	-	-
Özkaynak 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	-
Şerefiye	274.503	-	274.503
Ertelenmiş Vergi Varlığı	55.944	55.944	-
Diğer Duran Varlıklar	12.660.445	12.660.445	-
TOPLAM VARLIKLAR	220.181.398	219.906.895	274.503

Gizlidir

GALATASARAY SPOR VE FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.

KONSOLİDE

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	YENİDEN	ONAYLANAN	FARKLAR
	DÜZENLENMİŞ	28/02/2010	28/02/2010
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	141.635.759	137.201.027	4.434.732
Finansal Borçlar	26.562.415	26.562.415	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-
Ticari Borçlar	29.607.171	29.607.171	-
Diğer Borçlar	38.727.308	34.292.576	4.434.732
İlişkili Kuruluşlara Diğer Borçlar	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 Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	-	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	115.166.083	67.379.583	47.786.500
Finansal Borçlar	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	-
ÖZKAYNAKLAR	(36.620.444)	15.326.286	(51.946.730)
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	(103.985.999)	(100.542.826)	(3.443.173)
Odenmiş 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 Karı/Zararı	(86.902.410)	(83.459.237)	(3.443.173)
Azınlık Payları	67.365.555	115.869.112	(48.503.557)
TOPLAM KAYNAKLAR	220.181.397	219.906.895	274.503

NE 

Gizlidir

5.2.2 Gelir Tablosu

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
BRÜT KAR/ZARAR	(43.527.769)	(43.527.769)	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
Diğer Faaliyet Gelirleri	13.539.173	13.539.173	0
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(17.614.958)	(17.614.958)	0
FAALİYET KARI/ZARARI	(64.009.942)	(64.009.942)	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0
Finansal Gelirler	21.146.029	21.146.029	0
Finansal Giderler (-)	(19.799.822)	(16.956.860)	(2.842.963)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ	(62.663.736)	(59.820.773)	(2.842.963)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri			0
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0	0
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	(7.784)	(7.784)	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/Z	(62.671.520)	(59.828.557)	(2.842.963)
DURDURULAN FAALİYETLER			0
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı			0
DÖNEM KARI/ZARARI	(62.671.520)	(59.828.557)	(2.842.963)
Diğer Kapsamlı Gelir	(10.462.244)	(10.462.244)	0
Değer Artış Fonundaki Değişim	(10.462.244)	(10.462.244)	0
			0
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)	(73.133.764)	(70.290.801)	(2.842.963)
			0
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	(73.133.764)	(70.290.801)	(2.842.963)
			0
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)
			0
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)

NK

6 Değerleme ve Birleşme Oranları

GS Sportif'in GS Futbol'un birleşme oranlarına ilişkin hesaplamalarda;

1. SPK UFRS Mali Tablolara Göre ve Önemli Olayların Etkisi Sonrası Düzenlenmiş Özkaynak,
2. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi
3. Benzer Şirketler Analizi

yöntemleri kullanılmıştır. Bu değerlendirme çalışmalarına ilişkin açıklamalar, kullanılan varsayımlar ve sonuçlarına aşağıdaki bölümlerde yer verilmiştir.

6.1 Özkaynak Yöntemi

6.1.1 GS Sportif Özkaynak Tespiti

GS Sportif mali tablolarındaki özkaynak tutarı önemli olayların finansal durum tablosuna etkisinin gösterilmesi amacıyla As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından düzenlenmiş "Galataray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları Özel Amaçlı Bağımsız Denetim Raporu'daki GS Sportif 28.02.2010 tarihli yeniden düzenlenmiş bilançosundan alınmıştır.

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

(TL)	28.02.2010 Yeniden Düzenlenmiş
ÖZKAYNAKLAR	299.921.187
Ana Ortaklığa 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	-

NR
R

6.1.2 GS Futbol Özkaynak Tespiti

GS Futbol mali tablolarındaki özkaynak tutarı önemli olayların finansal durum tablosuna etkisinin gösterilmesi amacıyla As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından düzenlenmiş "Galataray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları Özel Amaçlı Bağımsız Denetim Raporu'daki GS Futbol 28.02.2010 tarihli yeniden düzenlenmiş bilançosundan alınmıştır.

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

(TL)	28.02.2010 Yeniden Düzenlenmiş
ÖZKAYNAKLAR	-36.620.444
Ana Ortaklığa 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

6.1.3 Özkaynak Yöntemine Göre Birleşme Hesabı

6.1.3.1 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 iştirak 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 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 çıkartılmış ve GS Sportif için 463.403 TL netleştirilmiş sermayeye ulaşılmıştır.

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 için netleştirilmiş özkaynak rakamı, şirket sermayesi olan 143.602.000 TL GS Futbol için netleştirilmiş sermaye olarak kullanılmıştır.

Gizlidir

	Devralan Ortaklık GS Sportif		Devrolan 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
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	299.921.187	TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	-103.985.999
GS Futbol'un Payına İsbet 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)	İştirakler Dikkate Alınmış Özkaynak (TL)
Devralan Ortaklık GS Sportif	299.921.187	68.296.918
Devrolan Ortaklık GS Futbol	-103.985.999	-103.985.999
TOPLAM	195.935.188	-35.689.081

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

6.2 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi şirket faaliyetlerinin gelirler, giderler, amortisman, vergi ve yatırım tutarları gibi yönlerinin yanı sıra piyasa koşullarını (finansal piyasalar) da dikkate alan bir analiz türü olması nedeniyle uluslararası piyasalarda kabul gören bir değerlendirme yöntemidir.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi, şirketin faaliyetlerinin öngörülebilir bir gelecekte devam edeceğini varsayarak gelecekteki tahmini serbest nakit akımlarını değerlendirme tarihine indirgenmesi suretiyle şirket değerinin belirlenmesi esasına dayanmaktadır.

Şirketin yaratacağı serbest nakit akımları, şirketin geleceğe yönelik planları ve projeksiyonları çerçevesinde oluşturulmaktadır. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi sayesinde şirketin fon yaratma gücü görülebilmektedir. Ayrıca şirketin satış hacminde olası bir büyümenin, maliyet yapısının, yatırım kararlarının ve işletme sermayesi politikalarının, pasif yapısının ve şirketin performansını etkileyen

sektörel ve ekonomik parametrelerin etkilerini yansıtabilmektedir. Söz konusu parametrelerdeki değişimlerin şirket değerini ne kadar değiştirdiği de duyarlılık analizi ile tespit edilebilmektedir.

İndirgenmiş Nakit Akımları analizinde işletmenin sürekliliği esas alınarak, Şirket'in operasyonları sonucu oluşacak tahmini serbest nakit akımları Şirket'in sermaye maliyetini gösteren iskonto oranı ile indirgenmektedir. İskonto oranı, belli bir miktarda parayı gelecekte almanın aynı miktarda parayı şimdi almaktan daha az çekici ve daha riskli olduğu gerçeğine dayanır. İskonto oranı, yatırımcıların bir işe belirli bir düzeyde risk altında yatırım yapmak için öngördükleri yatırım getiri oranı olarak da tanımlanabilir. Hesaplama kullanılan iskonto oranları Şirket'in risk profili ile doğru orantılıdır.

Bu yöntem işletmelerin değerlemesinde en güvenilir metodlardan biri olarak düşünülmesine rağmen, değerlemenin güvenilirliği, nakit akımlarını oluşturan varsayımların tutarlılığı ve geçerliliğine bağlıdır. Ayrıca kullanılan iskonto oranı, sonuca direkt olarak etki etmektedir.

İskontolanan serbest nakit akımları projeksiyon dönemi sonrasında oluşan artık değer ile toplanmakta ve bulunan "firma değeri"nden net borcun düşülmesi suretiyle "şirket değeri"ne ulaşılmaktadır.

Serbest nakit akımlarının hesaplanmasında finansman giderleri nakit çıkışı olarak hesaplanmamaktadır. Finansman giderleri İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'nde sermaye maliyetinin bir unsuru olarak ele alınmaktadır. Faaliyet dışı nakit akımları da operasyonel nakit akım hesabında göz önünde bulundurulmamıştır.

GS Sportif halka açık bir şirket olup bu sebeple İMKB'de oluşmuş bir fiyatı bulunmaktadır. Piyasa fiyatı belirli olan bir şirket için İNA ile değerlendirilmesinin doğru olmadığı düşünülmekle birlikte GS Futbol ve GS Sportif arasında 14.05.2010 tarihinde imzalanan devir protokolü uyarınca 17.05.2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi'ni toplam 245.200.000 TL bedelle tüm hak ve borçları ile GS Futbol'un borcuna karşılık GS Sportif tarafından satın ve devralınmıştır. Bu satın ve devralma işlemi sonrasında GS Sportif'in gelir ve gider yapısı da önemli ölçüde değişmiştir. Bu sebeple GS Futbol'un yanı sıra GS Sportif'in özkaynaklarının değer tespitinde İNA yöntemi kullanılmıştır.

6.2.1 GS Sportif İNA Modeli

Değerleme çalışmasında GS Sportif'in 01 Haziran 2009 – 28 Şubat 2010 özel hesap ara dönemine ilişkin bu raporun 2. bölüm c) kısmında yer alan önemli olaylar sonrası yeniden düzenlenmiş mali tabloları ve GS Sportif/GS Futbol yönetiminin 2009-2010 / 2029-2030 dönemleri için oluşturduğu ABD Doları cinsinden projeksiyonlar esas alınmıştır.

6.2.1.1 Varsayımlar

Aşağıda GS Sportif indirgenmiş nakit akımları analizinde kullanılan varsayımların özeti bulunmaktadır.

1. Değerleme çalışmasında GS Sportif/GS Futbol yönetimi tarafından verilen projeksiyonlar, mali ve diğer bilgiler kullanılmıştır.
2. İndirgenmiş nakit akışları GS Sportif/GS Futbol yönetimi tarafından verilen projeksiyonlar, mali ve diğer bilgiler çerçevesinde oluşturulmuştur.
3. Projeksiyonlar ABD Doları bazında yapılmıştır.
4. Galatasaray Sportif'in mali tabloları 1 Haziran – 31 Mayıs özel hesap dönemine göre oluşturulmaktadır. Projeksiyon dönemi boyunca özel hesap dönemi sistemine sadık kalmıştır.
5. Projeksiyon dönemi 31 Mayıs 2010 - 31 Mayıs 2030 yılları arası 20 yıllık bir dönemdir.
6. Galatasaray Spor Kulübü Derneği (Kulüp) ile Galatasaray Sportif 1 Kasım 2000 tarihinde imzalanan Lisans Anlaşması ve müteakip tadiller uyarınca, Galatasaray Sportif 30 yıl süreyle (i) Futbol takımına ilişkin tüm medya, reklam, imaj ve pazarlama haklarına, (ii) Kulüp'ün uluslararası müsabakalardan elde ettiği performans gelirlerinden profesyonel futbol takımı primlerinin çıkartılmasından sonra kalan tutarın bir kısmına ve (iii) Kulüp ile imzaladığı alt lisans anlaşması uyarınca Galatasaray markalarının münhasır ticari kullanım haklarına sahiptir.
7. GS Futbol ve GS Sportif arasında 14.05.2010 tarihinde imzalanan devir protokolü ("sözleşme") uyarınca 17.05.2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi toplam 245.200.000 TL bedelle tüm hak ve borçları ile GS Futbol'un borcuna karşılık GS Sportif tarafından satın ve devralınmıştır. Devir protokolü Ek-6'da yer almaktadır.

İmzalanan sözleşme 31.05.2030 tarihine kadar geçerli olmak üzere tanzim ve imza edilmiştir. Sözleşmenin bitim tarihinden itibaren, hiçbir ihbara ve merasime tabi olmaksızın Galatasaray Profesyonel A Futbol Takımı ve Galatasaray Futbol Akademisi'nin mülkiyeti ve tüm hakları Galatasaray Spor Kulübü Derneği'ne ait olacağı belirtilmiştir.

NE

8. Yukarıda belirtilen açıklamalar kapsamında GS Sportif'in gelirleri; medya yayın hakları gelirleri, sponsorluk gelirleri, isim hakkı gelirleri, reklam gelirleri, UEFA performans gelirleri, futbol takımı gelirleri, diğer profesyonel futbol gelirleri ile futbol altyapı gelirlerinden oluşmaktadır.

Gelir Tablosu (\$)	2009-2010 Düz. 3.Ç	2009-2010 Son Ç.	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Satış Gelirleri	33.761.617	13.158.683	46.920.300	82.859.761	82.192.781	97.275.630
Yayın hakkı gelirleri	17.167.934	6.776.780	23.944.714	43.356.696	49.945.827	60.059.947
Sponsorluk Geliri	8.406.882	2.308.488	10.715.370	10.795.381	10.841.743	10.889.495
İsim hakkı gelirleri	4.255.331	1.887.467	6.142.798	6.067.881	6.553.257	6.644.619
Reklam gelirleri	2.905.110	1.964.208	4.869.318	5.146.250	5.237.637	5.331.766
UEFA performans gelirleri	1.026.359	221.741	1.248.100	994.176	3.118.098	6.823.664
Futbol Takımı Gelirleri	0	0	0	15.500.000	4.000.000	1.650.000
UEFA ve Şampiyonlar Ligi Gelirleri (GS Futbol Devir)	0	0	0	813.417	2.304.681	5.678.855
Diğer Profesyonel Futbol Gelirleri	0	0	0	175.959	181.238	186.675
Futbol Altyapı Gelirleri	0	0	0	10.000	10.300	10.609

Gelir Tablosu (\$)	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
Satış Gelirleri	80.849.192	96.550.881	98.350.550	115.164.241	112.369.731	127.255.986
Yayın hakkı gelirleri	47.959.752	60.589.490	68.124.673	69.438.012	73.030.213	80.061.182
Sponsorluk Geliri	11.063.680	11.814.340	11.966.520	12.020.266	12.075.624	12.270.143
İsim hakkı gelirleri	6.822.957	7.230.060	7.675.950	7.693.513	8.587.295	8.520.068
Reklam gelirleri	5.428.719	5.738.581	5.841.438	5.947.382	6.056.503	6.168.898
UEFA performans gelirleri	2.892.149	1.193.011	1.464.150	8.188.397	1.464.150	9.826.076
Futbol Takımı Gelirleri	4.400.000	8.800.000	1.815.000	4.840.000	9.680.000	1.996.500
UEFA ve Şampiyonlar Ligi Gelirleri (GS Futbol Devir)	2.078.732	976.100	1.247.239	6.814.626	1.247.239	8.177.551
Diğer Profesyonel Futbol Gelirleri	192.275	198.044	203.985	210.105	216.408	222.900
Futbol Altyapı Gelirleri	10.927	11.255	11.593	11.941	12.299	12.668

Gelir Tablosu (\$)	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025
Satış Gelirleri	118.072.076	128.976.102	134.125.208	178.450.618	143.875.710	146.185.249
Yayın hakkı gelirleri	81.172.803	86.395.232	93.722.440	120.230.737	92.177.489	107.348.957
Sponsorluk Geliri	13.098.872	13.269.363	13.331.669	13.395.844	13.613.194	14.528.278
İsim hakkı gelirleri	9.115.167	9.175.755	10.051.013	10.213.928	10.494.935	11.084.623
Reklam gelirleri	6.515.665	6.634.905	6.757.722	6.884.224	7.014.521	7.402.826
UEFA performans gelirleri	1.431.614	1.431.614	4.490.061	11.791.292	4.997.633	1.717.937
Futbol Takımı Gelirleri	5.324.000	10.648.000	2.196.150	5.856.400	11.712.800	2.415.765
UEFA ve Şampiyonlar Ligi Gelirleri (GS Futbol Devir)	1.171.320	1.171.320	3.318.741	9.813.062	3.592.049	1.405.584
Diğer Profesyonel Futbol Gelirleri	229.587	236.474	243.569	250.876	258.402	266.154
Futbol Altyapı Gelirleri	13.048	13.439	13.842	14.258	14.685	15.126

NE
M

Gelir Tablosu (\$)	2025-2026	2026-2027	2027-2028	2028-2029	2029-2030
Satış Gelirleri	167.688.873	215.947.531	196.897.469	210.127.618	201.461.546
Yayın hakkı gelirleri	122.825.411	142.321.679	152.945.783	140.129.116	144.231.826
Sponsorluk Geliri	14.719.403	14.791.633	14.866.029	15.109.033	16.119.660
İsim hakkı gelirleri	11.966.842	12.043.068	13.605.585	13.580.281	14.447.039
Reklam gelirleri	7.541.058	7.683.437	7.830.087	7.981.136	8.416.227
UEFA performans gelirleri	2.108.377	14.149.550	2.530.052	14.149.550	2.061.524
Futbol Takımı Gelirleri	6.442.040	12.884.080	2.657.342	7.086.244	14.172.488
UEFA ve Şampiyonlar Ligi Gelirleri (GS Futbol Devir)	1.796.025	11.775.674	2.155.229	11.775.674	1.686.701
Diğer Profesyonel Futbol Gelirleri	274.139	282.363	290.834	299.559	308.546
Futbol Altyapı Gelirleri	15.580	16.047	16.528	17.024	17.535

9. GS Sportif'in profesyonel futbol takımını satın alması sonrasında futbol takımının maliyetleri satışların maliyeti kalemi içinde yer almaktadır. GS Sportif'in satışların maliyeti kalemi; teknik direktör ve antrenör giderleri, profesyonel futbolcu giderleri, bonservis, komisyon ve tazminat giderleri, sağlık giderleri, transfer işlem giderleri, spor malzemeleri giderleri, deplasman giderleri, seyahat giderleri, kamp giderleri, ulusal ve uluslararası aidat ve cezaları, amatör futbol giderleri, diğer hizmet üretim maliyetleri ve amortisman giderlerinden oluşmaktadır. Satışların maliyetinin detaylı tablosu aşağıda verilmiştir.

Gelir Tablosu (\$)	2009-2010 Düz. 3.Ç	2009-2010 Son Ç.	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Satışların Maliyeti (-)	0	2.430.874	2.430.874	146.975.943	130.864.890	111.551.291
Teknik Direktör ve Antrenör Giderleri	0	0	0	7.196.620	8.820.104	7.341.272
Profesyonel Futbolcu Giderleri	0	0	0	55.912.469	60.686.610	58.996.276
Bonservis, Komisyon ve Tazminat Giderleri	0	0	0	5.278.204	5.436.550	5.599.647
Sağlık Giderleri	0	0	0	495.008	513.677	525.154
Transfer İşlem Giderleri	0	0	0	356.495	367.190	378.205
Spor Malzemeleri Giderleri	0	0	0	690.100	710.803	732.127
Deplasman Giderleri	0	0	0	1.538.501	1.663.888	1.632.195
Seyahat Giderleri	0	0	0	175.643	180.912	186.339
Kamp Giderleri	0	0	0	166.531	171.527	176.673
Ulusal ve Uluslararası Pay.Aidat ve Cezaları	0	0	0	824.000	848.720	874.182
Amatör Futbol Giderleri	0	0	0	2.775.843	2.859.118	2.944.891
Diğer Hizmet Üretim Maliyetleri	0	0	0	4.190.180	4.315.885	4.445.362
Futbol Şubesi Amortisman Gideri	0	2.430.874	2.430.874	67.376.351	44.289.906	27.718.967

Gizlidir

Gelir Tablosu (\$)	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
Satışların Maliyeti (-)	97.678.121	105.925.606	111.541.421	107.824.373	119.034.419	113.782.275
Teknik Direktör ve Antrenör Giderleri	7.414.685	8.484.818	9.612.486	8.102.227	10.197.886	8.595.652
Profesyonel Futbolcu Giderleri	60.104.365	64.361.943	68.303.314	65.212.770	72.941.825	68.800.625
Bonservis, Komisyon ve Tazminat Giderleri	5.767.636	5.940.665	6.118.885	6.302.452	6.491.525	6.686.271
Sağlık Giderleri	540.908	567.569	578.148	586.638	617.918	622.364
Transfer İşlem Giderleri	389.552	401.238	413.275	425.673	438.444	451.597
Spor Malzemeleri Giderleri	754.091	776.714	800.015	824.015	848.736	874.198
Deplasman Giderleri	1.681.161	1.991.335	1.872.721	1.745.198	2.081.378	1.851.480
Seyahat Giderleri	191.930	197.688	203.618	209.727	216.018	222.499
Kamp Giderleri	181.973	187.432	193.055	198.847	204.812	210.956
Ulusal ve Uluslararası Pay.Aidat ve Cezaları	900.407	927.419	955.242	983.899	1.013.416	1.043.819
Amatör Futbol Giderleri	3.033.238	3.124.235	3.217.962	3.314.501	3.413.936	3.516.354
Diğer Hizmet Üretim Maliyetleri	4.578.723	4.716.084	4.857.567	5.003.294	5.153.393	5.307.994
Futbol Şubesi Amortisman Gideri	12.139.452	14.248.466	14.415.132	14.915.132	15.415.132	15.598.466

Gelir Tablosu (\$)	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025
Satışların Maliyeti (-)	122.427.398	123.121.133	132.874.000	129.977.191	133.066.950	141.538.376
Teknik Direktör ve Antrenör Giderleri	9.836.230	9.119.127	11.477.811	9.674.482	9.964.717	11.402.886
Profesyonel Futbolcu Giderleri	74.613.131	75.141.682	81.557.729	79.286.062	80.775.241	86.497.069
Bonservis, Komisyon ve Tazminat Giderleri	6.886.859	7.093.465	7.306.269	7.525.457	7.751.221	7.983.757
Sağlık Giderleri	657.968	665.249	690.339	705.763	726.935	762.765
Transfer İşlem Giderleri	465.145	479.099	493.472	508.276	523.525	539.230
Spor Malzemeleri Giderleri	900.424	927.437	955.260	983.918	1.013.435	1.043.838
Deplasman Giderleri	2.308.503	2.067.616	2.236.127	2.193.534	2.259.340	2.676.188
Seyahat Giderleri	229.174	236.049	243.131	250.425	257.937	265.676
Kamp Giderleri	217.285	223.804	230.518	237.433	244.556	251.893
Ulusal ve Uluslararası Pay.Aidat ve Cezaları	1.075.133	1.107.387	1.140.609	1.174.827	1.210.072	1.246.374
Amatör Futbol Giderleri	3.621.845	3.730.500	3.842.415	3.957.688	4.076.418	4.198.711
Diğer Hizmet Üretim Maliyetleri	5.467.234	5.631.251	5.800.189	5.974.194	6.153.420	6.338.023
Futbol Şubesi Amortisman Gideri	16.148.466	16.698.466	16.900.132	17.505.132	18.110.132	18.331.966

Gelir Tablosu (\$)	2025-2026	2026-2027	2027-2028	2028-2029	2029-2030
Satışların Maliyeti (-)	149.548.296	141.943.417	156.580.841	146.955.513	150.514.181
Teknik Direktör ve Antrenör Giderleri	12.918.377	10.888.715	13.705.106	11.551.838	13.219.070
Profesyonel Futbolcu Giderleri	91.793.942	87.640.510	98.027.713	92.462.287	100.273.809
Bonservis, Komisyon ve Tazminat Giderleri	8.223.270	8.469.968	8.724.067	8.985.789	9.255.363

Sağlık Giderleri	776.983	788.392	830.430	836.405	884.254
Transfer İşlem Giderleri	555.407	572.070	589.232	606.909	625.116
Spor Malzemeleri Giderleri	1.075.153	1.107.408	1.140.630	1.174.849	1.210.095
Deplasman Giderleri	2.516.780	2.345.400	2.797.198	2.488.235	3.102.436
Seyahat Giderleri	273.646	281.855	290.311	299.020	307.991
Kamp Giderleri	259.450	267.233	275.250	283.508	292.013
Ulusal ve Uluslararası Pay.Aidat ve Cezaları	1.283.765	1.322.278	1.361.946	1.402.805	1.444.889
Amatör Futbol Giderleri	4.324.672	4.454.412	4.588.045	4.725.686	4.867.457
Diğer Hizmet Üretim Maliyetleri	6.528.164	6.724.008	6.925.729	7.133.501	7.347.506
Futbol Şubesi Amortisman Gideri	19.018.686	17.081.167	17.325.183	15.004.683	7.684.183

10. GS Sportif'in faaliyet giderleri pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ile genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır. Bu giderlerin kırılımları aşağıda verilmiştir.

Gelir Tablosu (\$)	2009-2010 Düz. 3.Ç	2009-2010 Son Ç.	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Faaliyet Giderleri (-)	6.051.682	1.970.110	8.021.793	9.542.509	10.842.759	10.793.100
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	5.100.746	1.256.731	6.357.477	4.643.249	5.819.061	5.541.070
Diğer Kira Giderleri	1.356.706	326.755	1.683.461	343.465	702.860	696.190
Danışma Müşavirlik Giderleri	1.541.685	32.332	1.574.016	963.159	915.110	580.135
Temsil ve Ağırhlama Giderleri	925.377	174.623	1.100.000	1.276.625	2.079.291	2.079.291
Diğer Satış Pazarlama Giderleri	1.276.979	723.021	2.000.000	2.060.000	2.121.800	2.185.454
Genel Yönetim Giderleri (-)	950.937	713.379	1.664.316	4.899.260	5.023.698	5.252.030
Personel Giderleri	419.168	185.830	604.998	3.123.148	3.216.842	3.313.347
Temsil ve Ağırhlama Giderleri	0	0	0	463.534	484.458	491.763
Kira Gideri	24.506	8.390	32.896	33.883	34.900	35.947
Danışmanlık Giderleri	146.250	139.252	285.502	294.067	302.889	311.975
İşletme Giderleri	0	8.387	8.387	8.639	8.898	9.165
Dışarıdan Sağ. Hizmet Giderleri	0	4.447	4.447	4.581	4.718	4.860
Bakım Onarım Giderleri	0	1.086	1.086	1.119	1.152	1.187
Amortisman	24.468	7.798	32.266	14.020	7.698	8.000
Diğer	336.545	60.629	397.174	409.089	421.362	434.003
Vergi Resim Ve Harç Giderleri	0	297.559	297.559	547.180	540.781	641.784
Esas Faaliyet Karı	27.709.934	8.757.699	36.467.633	-73.658.691	-59.514.868	-25.068.761

Gelir Tablosu (\$)	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
Faaliyet Giderleri (-)	11.186.298	11.608.768	11.894.951	12.331.416	12.843.176	13.070.283
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	5.905.852	6.063.391	6.200.630	6.389.398	6.742.643	6.735.310
Diğer Kira Giderleri	847.019	682.754	839.771	857.768	1.025.905	997.960
Danışma Müşavirlik Giderleri	594.689	811.045	721.711	632.697	744.013	688.619
Temsil ve Ağırhlama Giderleri	2.213.127	2.251.044	2.251.044	2.439.185	2.439.185	2.439.185
Diğer Satış Pazarlama Giderleri	2.251.018	2.318.548	2.388.105	2.459.748	2.533.540	2.609.546
Genel Yönetim Giderleri (-)	5.280.446	5.545.377	5.694.320	5.942.018	6.100.532	6.334.973
Personel Giderleri	3.412.748	3.515.130	3.620.584	3.729.202	3.841.078	3.956.310

Gizlidir

Temsil ve Ağırlama Giderleri	506.516	537.049	545.262	545.347	586.848	578.559
Kira Gideri	37.025	38.136	39.280	40.458	41.672	42.922
Danışmanlık Giderleri	321.335	330.975	340.904	351.131	361.665	372.515
İşletme Giderleri	9.440	9.723	10.015	10.315	10.625	10.944
Dışarıdan Sağ. Hizmet Giderleri	5.005	5.156	5.310	5.470	5.634	5.803
Bakım Onarım Giderleri	1.222	1.259	1.297	1.336	1.376	1.417
Amortisman	9.080	11.323	11.651	11.989	12.096	12.404
Diğer	447.023	460.434	474.247	488.474	503.128	518.222
Vergi Resim Ve Harç Giderleri	531.052	636.192	645.771	758.296	736.411	835.878
Esas Faaliyet Karı	-28.015.227	-20.983.492	-25.085.822	-4.991.548	-19.507.864	403.428

Gelir Tablosu (\$)	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025
Faaliyet Giderleri (-)	13.929.244	14.035.478	14.335.535	15.255.825	15.759.037	16.040.120
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	7.464.982	7.346.143	7.430.974	7.883.039	8.433.362	8.487.546
Diğer Kira Giderleri	1.146.822	1.054.983	1.164.023	1.215.514	1.658.768	1.313.019
Danışma Müşavirlik Giderleri	947.224	839.589	732.325	779.043	798.000	1.107.177
Temsil ve Ağırlama Giderleri	2.683.104	2.683.104	2.683.104	2.951.414	2.951.414	2.951.414
Diğer Satış Pazarlama Giderleri	2.687.833	2.768.468	2.851.522	2.937.067	3.025.179	3.115.935
Genel Yönetim Giderleri (-)	6.464.262	6.689.334	6.904.562	7.372.786	7.325.675	7.552.574
Personel Giderleri	4.074.999	4.197.249	4.323.167	4.452.862	4.586.448	4.724.041
Temsil ve Ağırlama Giderleri	622.587	622.950	651.071	660.888	680.715	721.749
Kira Gideri	44.210	45.536	46.902	48.309	49.759	51.251
Danışmanlık Giderleri	383.690	395.201	407.057	419.269	431.847	444.802
İşletme Giderleri	11.272	11.610	11.958	12.317	12.687	13.067
Dışarıdan Sağ. Hizmet Giderleri	5.977	6.156	6.341	6.531	6.727	6.929
Bakım Onarım Giderleri	1.460	1.503	1.548	1.595	1.643	1.692
Amortisman	12.706	13.079	13.451	13.854	14.270	14.698
Diğer	533.769	549.782	566.275	583.264	600.762	618.784
Vergi Resim Ve Harç Giderleri	773.592	846.267	876.790	1.173.897	940.819	955.559
Esas Faaliyet Karı	-18.284.566	-8.180.509	-13.084.328	33.217.602	-4.950.277	-11.393.247

Gelir Tablosu (\$)	2025-2026	2026-2027	2027-2028	2028-2029	2029-2030
Faaliyet Giderleri (-)	16.648.612	17.375.983	18.253.905	18.608.231	19.413.558
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	8.769.595	8.991.998	9.761.763	9.846.918	10.454.149
Diğer Kira Giderleri	1.336.115	1.551.151	2.033.738	1.843.237	1.975.538
Danışma Müşavirlik Giderleri	977.512	888.597	1.076.604	925.458	1.295.177
Temsil ve Ağırlama Giderleri	3.246.556	3.246.556	3.246.556	3.571.211	3.571.211
Diğer Satış Pazarlama Giderleri	3.209.413	3.305.695	3.404.866	3.507.012	3.612.222
Genel Yönetim Giderleri (-)	7.879.017	8.383.985	8.492.142	8.761.313	8.959.408
Personel Giderleri	4.865.762	5.011.735	5.162.087	5.316.950	5.476.458
Temsil ve Ağırlama Giderleri	732.786	732.901	788.675	777.535	836.705
Kira Gideri	52.789	54.373	56.004	57.684	59.415
Danışmanlık Giderleri	458.146	471.891	486.047	500.629	515.648
İşletme Giderleri	13.459	13.863	14.279	14.707	15.148
Dışarıdan Sağ. Hizmet Giderleri	7.137	7.351	7.571	7.798	8.032
Bakım Onarım Giderleri	1.743	1.795	1.849	1.904	1.962
Amortisman	15.139	15.593	16.061	16.543	17.039

Diğer	637.348	656.468	676.163	696.447	717.341
Vergi Resim Ve Harç Giderleri	1.094.707	1.418.015	1.283.405	1.371.115	1.311.660
Esas Faaliyet Karı	1.491.965	56.628.131	22.062.724	44.563.874	31.533.807

11. Diğer faaliyet gelir ve giderlerinin projeksiyon dönemi boyunca sıfır olacağı öngörülmüştür.
12. GS Sportif, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 4. maddesinin j bendi gereği; "Gençlik ve Spor Genel Müdürlüğü ile özerk spor federasyonlarına tescil edilmiş spor kulüplerinin idman ve spor faaliyetlerinde bulunan iktisadî işletmeleri ile sadece idman ve spor faaliyetlerinde bulunan anonim şirketler" kurumlar vergisinden muafır. Bu nedenle projeksiyon dönemi boyunca kurumlar vergisinden muaf olacağı varsayılmıştır.
13. Parasal pozisyon karı/zararı şirketin parasal varlıklarının para birimi dağılımına, döviz kuru hareketlerine ve enflasyona göre oluşmaktadır. Söz konusu parametrelerin birleşiminden hareketle parasal pozisyon kar/zarar tahmini sağlıklı yapılamadığından ve projeksiyonlar ABD Doları bazında yapıldığından bu kalem projeksiyon dönemi için sıfır kabul edilmiştir.
14. Kulüp ile GS Sportif arasında 1 Kasım 2000 tarihinde imzalanan Lisans Anlaşması ve müteakip tadiller uyarınca GS Sportif 30 yıl süreyle yukarıda belirtilmiş bulunan hak ve gelirlere sahip olduğundan Şirket'in serbest nakit akımları 2009-10 ile 2029-30 dönemi için projekte edilmiş olup bu sebeple artık değer hesaplanmamıştır.
15. Net borç, GS Sportif'in 28.02.2010 itibariyle düzeltilmiş mali tablolarında yer alan kısa ve uzun vadeli finansal borçlar ile ilişkili taraflara borçlar toplamından, hazır değerler, menkul kıymetler ve ilişkili taraflardan alacaklar toplamının çıkartılması suretiyle bulunmuş, serbest nakit akışlarından ulaşılan firma değerinden, hesaplanan net borç tutarı düşülmüştür.
16. Net işletme sermayesi ihtiyacı GS Sportif/GS Futbol yönetimi öngörülerini çerçevesinde hesaplamalara katılmıştır.
17. Yatırım harcaması projeksiyonunda GS Sportif/GS Futbol yönetimi plan ve öngörülerine bağlı kalınmıştır.
18. Esas Faaliyet Kâr'ına amortismanın eklenmesi suretiyle Vergi Faiz Amortisman Öncesi Kâr'a ulaşılmış, bu rakamlardan Net İşletme Sermayesi İhtiyacı, Yatırım, ilişkili kuruluşlardan alacaklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar hariç diğer uzun vadeli varlıklardaki değişim düşülmüş, krediler hariç diğer uzun vadeli yükümlülüklerdeki değişimin eklenmesi ile Şirket'in Serbest Nakit Akımları hesaplanmıştır.
19. İndirgeme oranının belirlenmesinde risksiz faiz oranı, piyasa risk primi ve beta katsayısının kullanıldığı özsermaye maliyeti hesaplanmıştır. Risksiz faiz oranının hesaplanmasında 2030 vadeli Türkiye Dolar Bazlı Eurobond'u kullanılmıştır. Rapor tarihi itibariyle söz konusu Eurobond'un yıllık getiri oranı %6,37 seviyesindedir. Piyasa risk primi olarak %5, bir hisse

senedinin getirisinin İMKB-100 endeksindeki değişimlere karşı duyarlılığını gösteren Beta katsayısı olarak GS Sportif'in Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi'ni satın alma kararı sonrası benzer yapıda olduğu düşünülen Beşiktaş Futbol Yatırımları San. ve Tic. A.Ş.'nin (İMKB Hisse Kodu: BJKAS") betası olan 0,55 değeri kullanılmıştır. İndirgeme oranı %9,12 hesaplanmıştır.

Sermaye Maliyeti

Risksiz Faiz Oranı (Eurobond \$ 2030)	6,37%
Risk Primi	5,00%
Beta	0,55
Sermaye Maliyeti	9,12%

20. İndirgeme oranı olarak %9,12 kullanılmış olup, ayrıca duyarlılık analizi için %8,62 ve %9,62 indirgeme oranları ile de şirket değeri tespit edilmiştir.
21. Değerleme çalışması Şirket'in %100'ü için yapılmıştır.

6.2.1.2 GS Sportif Serbest Nakit Akımları Projeksiyonu

Yukarıda yer alan gelir varsayım ve projeksiyonundan hareketle oluşturulan GS Sportif nakit akışları projeksiyonu 2030 yılına kadar aşağıda gösterilmiştir.

Değerlemeye Baz Nakit Akımlar \$	2009-2010 Son Ç.	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
Esas Faaliyet Karı	8.757.699	-73.658.691	-59.514.868	-25.068.761	-28.015.227	-20.983.492
Amortisman Gideri	2.438.672	67.390.371	44.297.604	27.726.967	12.148.532	14.259.789
FAVÖK	11.196.371	-6.268.320	-15.217.264	2.658.206	-15.866.695	-6.723.704
Net İşletme Sermayesi İhtiyacı (-)	8.683.034	-15.479.401	-807.523	2.142.287	124.286	-772.985
Yatırım Tutarı (-)	0	12.010.300	5.010.609	5.010.927	15.011.255	15.011.593
Diğer U.V.Varlıklardaki Değişim (ilişkili kuruluşlardan alacaklar hariç, MDV ve MODV hariç) (-)	-2.852.155	-74.262	-74.262	-74.262	-74.262	-74.262
Diğer U.V. Yükümlülüklerdeki Değişim (Krediler Hariç) (+)	-2.200.000	-2.200.000	-1.700.000	-1.700.000	-1.527.225	-1.700.000
Diğer Gelir (+)	0	0	0	0	0	0
Diğer Giderler (-)	0	0	0	0	0	0
Toplam Nakit Akım	3.165.492	-4.924.957	-21.046.088	-6.120.745	-32.455.199	-22.588.049

Değerlemeye Baz Nakit Akımlar \$	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Esas Faaliyet Karı	-25.085.822	-4.991.548	-19.507.864	403.428	-18.284.566	-8.180.509
Amortisman Gideri	14.426.784	14.927.122	15.427.228	15.610.869	16.161.172	16.711.545
FAVÖK	-10.659.038	9.935.573	-4.080.636	16.014.297	-2.123.394	8.531.036
Net İşletme Sermayesi İhtiyacı (-)	-688.811	1.396.540	-1.764.005	1.591.185	-1.544.662	483.982

NE 132

Gizlidir

Yatırım Tutarı (-)	5.511.941	16.512.299	16.512.668	6.063.048	18.163.439	18.163.842
Diğer U.V.Varlıklardaki Değişim (ilişkili kuruluşlardan alacaklar hariç,MDV ve MODV hariç) (-)	-74.262	-74.262	-74.262	-74.262	-74.262	-74.262
Diğer U.V. Yükümlülüklerdeki Değişim (Krediler Hariç) (+)	-1.200.000	-700.000	-5.900.000	0	0	0
Diğer Gelir (+)	0	0	0	0	0	0
Diğer Giderler (-)	0	0	0	0	0	0
Toplam Nakit Akım	-16.607.906	-8.599.003	-24.655.037	8.434.327	-18.667.909	-10.042.526

Değerlemeye Baz Nakit Akımlar \$	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026	2026-2027
Esas Faaliyet Karı	-13.084.328	33.217.602	-4.950.277	-11.393.247	1.491.965	56.628.131
Amortisman Gideri	16.913.583	17.518.987	18.124.402	18.346.664	19.033.825	17.096.760
FAVÖK	3.829.255	50.736.589	13.174.125	6.953.417	20.525.790	73.724.891
Net İşletme Sermayesi İhtiyacı (-)	-1.222.230	2.276.777	-1.510.809	-1.074.918	-328.953	3.079.206
Yatırım Tutarı (-)	6.669.258	19.979.685	19.980.126	7.336.080	21.977.547	21.978.028
Diğer U.V.Varlıklardaki Değişim (ilişkili kuruluşlardan alacaklar hariç,MDV ve MODV hariç) (-)	-74.262	-74.262	-74.262	-74.262	-74.262	-74.262
Diğer U.V. Yükümlülüklerdeki Değişim (Krediler Hariç) (+)	0	0	0	0	0	0
Diğer Gelir (+)	0	0	0	0	0	0
Diğer Giderler (-)	0	0	0	0	0	0
Toplam Nakit Akım	-1.543.510	28.554.389	-5.220.930	766.517	-1.048.541	48.741.919

Değerlemeye Baz Nakit Akımlar \$	2027-2028	2028-2029	2029-2030
Esas Faaliyet Karı	22.062.724	44.563.874	31.533.807
Amortisman Gideri	17.341.244	15.021.226	7.701.223
FAVÖK	39.403.968	59.585.100	39.235.030
Net İşletme Sermayesi İhtiyacı (-)	-2.857.933	2.316.729	-974.394
Yatırım Tutarı (-)	8.069.574	15.017.535	18.061
Diğer U.V.Varlıklardaki Değişim (ilişkili kuruluşlardan alacaklar hariç,MDV ve MODV hariç) (-)	-74.262	-74.262	0
Diğer U.V. Yükümlülüklerdeki Değişim (Krediler Hariç) (+)	0	0	0
Diğer Gelir (+)	0	0	0
Diğer Giderler (-)	0	0	0
Toplam Nakit Akım	34.266.589	42.325.098	40.191.362

6.2.1.3 GS Sportif İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Sonuçları

İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemine göre söz konusu varsayımlar doğrultusunda, %8,62, %9,12 ve %9,62 indirgeme oranları ile GS Sportif'in %100'ü için hesaplanan şirket değeri 19,0 – 20,9 milyon ABD Doları aralığında hesaplanmaktadır.

İndirgeme Oranı	8,62%	9,12%	9,62%
Şirket Değeri (mn \$)	20,9	19,8	19,0
28/02/2010 Düzeltilmiş Net Borç (mn \$)	-75		

% 9,12 indirgeme oranı ile GS Sportif'in şirket değeri 19,8 milyon ABD Doları olarak hesaplanmıştır

6.2.2 GS Futbol İNA Modeli

Değerleme çalışmasında GS Futbol'un 01 Haziran 2009 – 28 Şubat 2010 özel hesap ara dönemine ilişkin bu raporun 2. bölüm c) kısmında yer alan önemli olaylar sonrası yeniden düzenlenmiş mali tabloları ve GS Futbol/GS Sportif yönetiminin 2009-2010 / 2029-2030 dönemleri için oluşturduğu ABD Doları cinsinden projeksiyonlar esas alınmıştır.

Galatasaray Futbol 2003 yılında futbol sporu ile ilgili tüm dallarda idman ve spor faaliyetlerinde bulunmak amacı ile kurulmuştur.

UEFA lisans kriterlerine uyum sağlayabilmek için Şubat 2004'te Kulüp ile yapılan devir sözleşmesi gereği Ocak 2004'ten itibaren profesyonel ve amatör futbol, Florya Metin Oktay Tesisleri ve Futbol Spor Okulları Kulüp bütçesinden Galatasaray Futbol'a devredilmiştir. Aynı sözleşme ile Galatasaray Spor ve Stad İşletmeciliği ("Stad İşletmeciliği"), Galatasaray Pazarlama Tic. San. Turizm Yatırım ve Spor Faaliyetleri A.Ş. ("Galatasaray Pazarlama), Beylerbeyi Sportif Faaliyetler Tic. A.Ş. hisselerinin tamamı da Galatasaray Futbol'a devredilmiştir. Beylerbeyi Sportif Faaliyetler hisselerinin tamamı 15.07.2009 tarihinde elden çıkarılmıştır.

GS Futbol ve GS Sportif arasında 14.05.2010 tarihinde imzalanan devir protokolü uyarınca 17.05.2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi toplam 245.200.000 TL bedelle tüm hak ve borçları ile GS Futbol'un borcuna karşılık GS Sportif tarafından satın ve devralınmıştır.



NE
AM

Galatasaray Futbol'un konsolidasyon kapsamına giren bağılı ortaklıkları aşağıda gösterilmiştir.

Bağılı Ortaklıklar	İştirak Oranı %
GS Pazarlama A.Ş.	99,99
GS Spor ve Stad İşl.Tic. A.Ş.	52,38
GS Sportif Sınai ve Tic Yat. A.Ş.	77,23
Galatasaray İletişim Hiz. A.Ş.* (Eski Unvan: G.S.Sigorta Aracılık Hiz. A.Ş.)	99

(* Galatasaray Pazarlama Ticaret Sanayi Turizm Yatırım ve Spor Faaliyetleri A.Ş'nin bağılı ortaklığıdır.

6.2.2.1 Varsayımlar

Aşağıda GS Futbol indirgenmiş nakit akımları analizinde kullanılan varsayımların özeti bulunmaktadır.

1. Değerleme çalışmasında GS Futbol/GS Sportif yönetimi tarafından verilen projeksiyonlar, mali ve diğer bilgiler kullanılmıştır.
2. İndirgenmiş nakit akışları GS Futbol/GS Sportif yönetimi tarafından verilen projeksiyonlar, mali ve diğer bilgiler çerçevesinde oluşturulmuştur.
3. Projeksiyonlar ABD Doları bazında yapılmıştır.
4. Galatasaray Futbol'un mali tabloları 1 Haziran – 31 Mayıs özel hesap dönemine göre oluşturulmaktadır. Projeksiyon dönemi boyunca özel hesap dönemi sistemine sadık kalınmıştır.
5. Projeksiyon dönemi 31 Mayıs 2010 - 31 Mayıs 2030 yılları arası 20 yıllık bir dönemdir.
6. Galatasaray Futbol'un gelirleri, Galatasaray Futbol'un solo gelirleri ile Galatasaray Pazarlama, Stad İşletmeciliği, GS İletişim ve GS Sportif gelir projeksiyonlarından oluşmaktadır.

Gelir Tablosu (\$)	2009-2010 Düz. 3.Ç	2009-2010 Son Ç.	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Satış Gelirleri	56.924.072	19.555.468	76.479.540	123.489.006	136.463.446	154.876.866
Müsabaka Gelirleri	2.834.358	2.116.378	4.950.736	9.596.116	14.380.604	13.466.495
Reklam ve isim Hakkı Gelirleri	4.312.408	437.592	4.750.000	11.750.000	11.750.000	11.750.000
Futbol Takımı Gelirleri	683.739	0	683.739	15.500.000	4.000.000	1.650.000
UEFA ve Şampiyonlar Ligi Gelirleri	2.845.506	0	2.845.506	813.417	2.304.681	5.678.855
Diğer Profesyonel Futbol Gelirleri	129.451	42.709	172.160	175.959	181.238	186.675
Futbol Altyapı Gelirleri	0	0	0	10.000	10.300	10.609
Yurtiçi Store satışlar	13.770.475	6.323.341	20.093.816	20.696.631	24.835.957	25.581.036
Yurtdışı Store satışlar	334.429	200.676	535.105	551.159	661.390	681.232
Diğer gelirler	855.514	220.539	1.076.053	1.108.335	1.330.002	1.369.902
Satıştan İadeler (-)	-603.099	-317.526	-920.624	-948.243	-1.137.892	-1.172.029
Satış İskontoları (-)	-576.344	-1.436.599	-2.012.944	-2.073.332	-2.487.999	-2.562.639
Yayın hakkı gelirleri	17.167.934	6.776.780	23.944.714	43.356.696	49.945.827	60.059.947
Sponsorluk Geliri	7.939.439	2.062.947	10.002.386	10.795.381	10.841.743	10.889.495
İsim hakkı gelirleri	3.319.794	1.437.757	4.757.550	4.641.076	4.841.091	4.881.088
Reklam gelirleri	2.884.109	1.469.133	4.353.242	5.146.250	5.237.637	5.331.766
UEFA performans gelirleri	1.026.359	221.741	1.248.100	994.176	3.118.098	6.823.664

KYE
12/4

TT Arena Diğer Gelirleri	0	0	0	1.375.384	6.650.768	10.250.768
--------------------------	---	---	---	-----------	-----------	------------

Gelir Tablosu (\$)	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
Satış Gelirleri	140.313.141	158.472.273	164.785.506	181.982.867	187.232.657	202.333.537
Müsabaka Gelirleri	14.140.190	15.913.693	15.730.871	15.269.192	17.508.759	16.101.031
Reklam ve isim Hakkı Gelirleri	12.275.000	12.275.000	12.275.000	12.275.000	12.275.000	12.852.500
Futbol Takımı Gelirleri	4.400.000	8.800.000	1.815.000	4.840.000	9.680.000	1.996.500
UEFA ve Şampiyonlar Ligi Gelirleri	2.078.732	976.100	1.247.239	6.814.626	1.247.239	8.177.551
Diğer Profesyonel Futbol Gelirleri	192.275	198.044	203.985	210.105	216.408	222.900
Futbol Altyapı Gelirleri	10.927	11.255	11.593	11.941	12.299	12.668
Yurtiçi Store satışlar	26.348.467	27.138.921	32.566.705	33.543.706	40.252.448	41.460.021
Yurtdışı Store satışlar	701.669	722.719	867.263	893.281	1.071.937	1.104.095
Diğer gelirler	1.410.999	1.453.329	1.743.995	1.796.315	2.155.578	2.220.245
Satıştan İadeler (-)	-1.207.189	-1.243.405	-1.492.086	-1.536.849	-1.844.218	-1.899.545
Satış İskontoları (-)	-2.639.518	-2.718.703	-3.262.444	-3.360.317	-4.032.381	-4.153.352
Yayın hakkı gelirleri	47.959.752	60.589.490	68.124.673	69.438.012	73.030.213	80.061.182
Sponsorluk Geliri	11.063.680	11.814.340	11.966.520	12.020.266	12.075.624	12.270.143
İsim hakkı gelirleri	5.006.520	5.359.130	5.430.834	5.381.043	5.812.331	5.661.856
Reklam gelirleri	5.428.719	5.738.581	5.841.438	5.947.382	6.056.503	6.168.898
UEFA performans gelirleri	2.892.149	1.193.011	1.464.150	8.188.397	1.464.150	9.826.076
TT Arena Diğer Gelirleri	10.250.768	10.250.768	10.250.768	10.250.768	10.250.768	10.250.768

Gelir Tablosu (\$)	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025
Satış Gelirleri	196.328.632	208.996.169	222.697.022	267.940.428	236.866.441	241.663.682
Müsabaka Gelirleri	18.203.839	18.208.866	19.149.027	18.696.937	20.151.421	21.185.598
Reklam ve isim Hakkı Gelirleri	12.852.500	13.502.500	13.502.500	13.502.500	14.137.750	14.137.750
Futbol Takımı Gelirleri	5.324.000	10.648.000	2.196.150	5.856.400	11.712.800	2.415.765
UEFA ve Şampiyonlar Ligi Gelirleri	1.171.320	1.171.320	3.318.741	9.813.062	3.592.049	1.405.584
Diğer Profesyonel Futbol Gelirleri	229.587	236.474	243.569	250.876	258.402	266.154
Futbol Altyapı Gelirleri	13.048	13.439	13.842	14.258	14.685	15.126
Yurtiçi Store satışlar	42.703.822	43.984.936	52.781.923	54.365.381	55.996.343	57.676.233
Yurtdışı Store satışlar	1.137.218	1.171.334	1.405.601	1.447.769	1.491.202	1.535.938
Diğer gelirler	2.286.853	2.355.458	2.826.550	2.911.346	2.998.687	3.088.647
Satıştan İadeler (-)	-1.956.531	-2.015.227	-2.418.273	-2.490.821	-2.565.546	-2.642.512
Satış İskontoları (-)	-4.277.953	-4.406.291	-5.287.549	-5.446.176	-5.609.561	-5.777.848
Yayın hakkı gelirleri	81.172.803	86.395.232	93.722.440	120.230.737	92.177.489	107.348.957
Sponsorluk Geliri	13.098.872	13.269.363	13.331.669	13.395.844	13.613.194	14.528.278
İsim hakkı gelirleri	6.171.208	6.143.477	6.412.280	6.466.032	6.634.603	7.108.481
Reklam gelirleri	6.515.665	6.634.905	6.757.722	6.884.224	7.014.521	7.402.826
UEFA performans gelirleri	1.431.614	1.431.614	4.490.061	11.791.292	4.997.633	1.717.937
TT Arena Diğer Gelirleri	10.250.768	10.250.768	10.250.768	10.250.768	10.250.768	10.250.768

Gelir Tablosu (\$)	2025-2026	2026-2027	2027-2028	2028-2029	2029-2030
Satış Gelirleri	274.460.880	324.163.256	319.323.228	334.524.160	331.424.196
Müsabaka Gelirleri	21.783.309	21.430.472	23.304.158	22.355.624	25.634.573
Reklam ve isim Hakkı Gelirleri	14.852.750	14.852.750	14.852.750	15.551.525	15.551.525

Futbol Takımı Gelirleri	6.442.040	12.884.080	2.657.342	7.086.244	14.172.488
UEFA ve Şampiyonlar Ligi Gelirleri	1.796.025	11.775.674	2.155.229	11.775.674	1.686.701
Diğer Profesyonel Futbol Gelirleri	274.139	282.363	290.834	299.559	308.546
Futbol Altyapı Gelirleri	15.580	16.047	16.528	17.024	17.535
Yurtiçi Store satışlar	69.211.479	71.287.824	85.545.389	88.111.750	90.755.103
Yurtdışı Store satışlar	1.843.126	1.898.420	2.278.104	2.346.447	2.416.841
Diğer gelirler	3.706.377	3.817.568	4.581.082	4.718.514	4.860.069
Satıştan İadeler (-)	-3.171.014	-3.266.145	-3.919.374	-4.036.955	-4.158.064
Satış İskontoları (-)	-6.933.418	-7.141.420	-8.569.704	-8.826.795	-9.091.599
Yayın hakkı gelirleri	122.825.411	142.321.679	152.945.783	140.129.116	144.231.826
Sponsorluk Geliri	14.719.403	14.791.633	14.866.029	15.109.033	16.119.660
İsim hakkı gelirleri	7.195.471	7.128.556	7.708.171	7.505.945	8.190.473
Reklam gelirleri	7.541.058	7.683.437	7.830.087	7.981.136	8.416.227
UEFA performans gelirleri	2.108.377	14.149.550	2.530.052	14.149.550	2.061.524
TT Arena Diğer Gelirleri	10.250.768	10.250.768	10.250.768	10.250.768	10.250.768

7. GS Futbol'un konsolide satışların maliyeti GS Futbol'un solo satışların maliyeti kalemi ile, GS Sportif, Galatasaray Pazarlama, GS İletişim ve GS Stad satışların maliyeti projeksiyonundan oluşmuştur. Satışların maliyetinin detaylı tablosu aşağıda verilmiştir.

Gelir Tablosu (\$)	2009-2010 Düz. 3.Ç	2009-2010 Son Ç.	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Satışların Maliyeti (-)	84.848.299	31.681.274	116.529.573	127.068.661	132.587.220	124.430.083
Satılan Ticari Mallar Maliyeti	7.349.194	2.977.855	10.327.050	10.636.861	12.764.233	13.147.160
Teknik Direktör ve Antrenör Giderleri	5.361.348	1.836.696	7.198.044	7.196.620	8.820.104	7.341.272
Profesyonel Futbolcu Giderleri	41.676.519	13.906.240	55.582.759	55.912.469	60.686.610	58.996.276
Bonservis, Komisyon ve Tazminat Giderleri	4.201.009	904.100	5.105.109	5.278.204	5.436.550	5.599.647
Sağlık Giderleri	171.261	320.129	491.390	495.008	513.677	525.154
Transfer İşlem Giderleri	75.883	0	75.883	356.495	367.190	378.205
Spor Malzemeleri Giderleri	386.963	283.037	670.000	690.100	710.803	732.127
Deplasman Giderleri	802.602	915.141	1.717.743	1.538.501	1.663.888	1.632.195
Seyahat Giderleri	127.895	42.632	170.527	175.643	180.912	186.339
Kamp Giderleri	121.260	40.420	161.681	166.531	171.527	176.673
Müsabaka Giderleri	217.620	992.523	1.210.143	3.227.048	3.462.354	3.423.575
Stadyum Giderleri	719.142	1.568.652	2.287.794	6.823.071	7.027.763	7.238.596
Ulusal ve Uluslararası Pay.Aidat ve Cezaları	184.049	615.951	800.000	824.000	848.720	874.182
Ametör Futbol Giderleri	1.970.774	672.886	2.643.660	2.775.843	2.859.118	2.944.891
Diğer Hizmet Üretim Maliyetleri	2.343.144	781.048	3.124.191	4.543.032	4.679.323	4.819.702
Amortisman Gideri	18.593.964	5.412.446	24.006.410	25.443.333	21.378.968	15.368.142
Diğer Personel Gideri	525.368	175.123	700.490	721.505	743.150	765.445
Dışarıdan Sağlanan Fayda Ve Hizmetler	20.304	236.394	256.698	264.399	272.331	280.501

Gizlidir

Gelir Tablosu (\$)	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
Satışların Maliyeti (-)	121.912.765	132.171.758	140.814.890	137.679.619	153.236.826	148.524.442
Satılan Ticari Mallar Maliyeti	13.541.575	13.947.823	16.737.387	17.239.509	20.687.410	21.308.033
Teknik Direktör ve Antrenör Giderleri	7.414.685	8.484.818	9.612.486	8.102.227	10.197.886	8.595.652
Profesyonel Futbolcu Giderleri	60.104.365	64.361.943	68.303.314	65.212.770	72.941.825	68.800.625
Bonservis, Komisyon ve Tazminat Giderleri	5.767.636	5.940.665	6.118.885	6.302.452	6.491.525	6.686.271
Sağlık Giderleri	540.908	567.569	578.148	586.638	617.918	622.364
Transfer İşlem Giderleri	389.552	401.238	413.275	425.673	438.444	451.597
Spor Malzemeleri Giderleri	754.091	776.714	800.015	824.015	848.736	874.198
Deplasman Giderleri	1.681.161	1.991.335	1.872.721	1.745.198	2.081.378	1.851.480
Seyahat Giderleri	191.930	197.688	203.618	209.727	216.018	222.499
Kamp Giderleri	181.973	187.432	193.055	198.847	204.812	210.956
Müsabaka Giderleri	3.526.283	3.934.744	3.896.909	3.692.711	4.299.601	3.917.598
Stadyum Giderleri	7.455.754	7.679.426	7.909.809	8.147.103	8.391.516	8.643.262
Ulusal ve Uluslararası Pay.Aidat ve Cezaları	900.407	927.419	955.242	983.899	1.013.416	1.043.819
Ametör Futbol Giderleri	3.033.238	3.124.235	3.217.962	3.314.501	3.413.936	3.516.354
Diğer Hizmet Üretim Maliyetleri	4.964.294	5.113.222	5.266.619	5.424.618	5.587.356	5.754.977
Amortisman Gideri	10.387.591	13.425.844	13.592.511	14.092.511	14.592.511	14.775.844
Diğer Personel Gideri	788.408	812.060	836.422	861.515	887.360	913.981
Dışarıdan Sağlanan Fayda Ve Hizmetler	288.916	297.584	306.511	315.706	325.178	334.933

Gelir Tablosu (\$)	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025
Satışların Maliyeti (-)	158.762.829	160.209.898	175.129.200	173.333.017	177.748.129	187.991.436
Satılan Ticari Mallar Maliyeti	21.947.274	22.605.692	27.126.830	27.940.635	28.778.854	29.642.220
Teknik Direktör ve Antrenör Giderleri	9.836.230	9.119.127	11.477.811	9.674.482	9.964.717	11.402.886
Profesyonel Futbolcu Giderleri	74.613.131	75.141.682	81.557.729	79.286.062	80.775.241	86.497.069
Bonservis, Komisyon ve Tazminat Giderleri	6.886.859	7.093.465	7.306.269	7.525.457	7.751.221	7.983.757
Sağlık Giderleri	657.968	665.249	690.339	705.763	726.935	762.765
Transfer İşlem Giderleri	465.145	479.099	493.472	508.276	523.525	539.230
Spor Malzemeleri Giderleri	900.424	927.437	955.260	983.918	1.013.435	1.043.838
Deplasman Giderleri	2.308.503	2.067.616	2.236.127	2.193.534	2.259.340	2.676.188
Seyahat Giderleri	229.174	236.049	243.131	250.425	257.937	265.676
Kamp Giderleri	217.285	223.804	230.518	237.433	244.556	251.893
Müsabaka Giderleri	4.561.446	4.336.883	4.653.114	4.600.999	4.739.029	5.287.966
Stadyum Giderleri	8.902.560	9.169.636	9.444.726	9.728.067	10.019.909	10.320.507
Ulusal ve Uluslararası Pay.Aidat ve Cezaları	1.075.133	1.107.387	1.140.609	1.174.827	1.210.072	1.246.374
Ametör Futbol Giderleri	3.621.845	3.730.500	3.842.415	3.957.688	4.076.418	4.198.711
Diğer Hizmet Üretim Maliyetleri	5.927.626	6.105.455	6.288.619	6.477.277	6.671.595	6.871.743
Amortisman Gideri	15.325.844	15.875.844	16.077.511	16.682.511	17.287.511	17.509.344
Diğer Personel Gideri	941.400	969.642	998.732	1.028.694	1.059.554	1.091.341
Dışarıdan Sağlanan Fayda Ve Hizmetler	344.981	355.330	365.990	376.970	388.279	399.927



Gizlidir

Gelir Tablosu (\$)	2025-2026	2026-2027	2027-2028	2028-2029	2029-2030
Satışların Maliyeti (-)	202.228.098	196.641.232	219.814.741	211.399.701	217.599.025
Satılan Ticari Mallar Maliyeti	35.570.664	36.637.784	43.965.340	45.284.301	46.642.830
Teknik Direktör ve Antrenör Giderleri	12.918.377	10.888.715	13.705.106	11.551.838	13.219.070
Profesyonel Futbolcu Giderleri	91.793.942	87.640.510	98.027.713	92.462.287	100.273.809
Bonservis, Komisyon ve Tazminat Giderleri	8.223.270	8.469.968	8.724.067	8.985.789	9.255.363
Sağlık Giderleri	776.983	788.392	830.430	836.405	884.254
Transfer İşlem Giderleri	555.407	572.070	589.232	606.909	625.116
Spor Malzemeleri Giderleri	1.075.153	1.107.408	1.140.630	1.174.849	1.210.095
Deplasman Giderleri	2.516.780	2.345.400	2.797.198	2.488.235	3.102.436
Seyahat Giderleri	273.646	281.855	290.311	299.020	307.991
Kamp Giderleri	259.450	267.233	275.250	283.508	292.013
Müsabaka Giderleri	5.237.120	4.962.695	5.778.304	5.264.924	6.130.202
Stadyum Giderleri	10.630.122	10.949.025	11.277.496	11.615.821	11.964.296
Ulusal ve Uluslararası Pay.Aidat ve Cezaları	1.283.765	1.322.278	1.361.946	1.402.805	1.444.889
Ametör Futbol Giderleri	4.324.672	4.454.412	4.588.045	4.725.686	4.867.457
Diğer Hizmet Üretim Maliyetleri	7.077.896	7.290.232	7.508.939	7.734.208	7.966.234
Amortisman Gideri	18.174.844	17.081.167	17.325.183	15.004.683	7.684.183
Diğer Personel Gideri	1.124.081	1.157.804	1.192.538	1.228.314	1.265.163
Dışarıdan Sağlanan Fayda Ve Hizmetler	411.925	424.283	437.011	450.122	463.625

8. GS Futbol'un konsolide faaliyet giderleri pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ile genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır. Bu giderlerin kırılımları aşağıda verilmiştir.

Gelir Tablosu (\$)	2009-2010 Düz. 3.Ç	2009-2010 Son Ç.	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Faaliyet Giderleri (-)	12.218.290	6.469.100	18.687.389	20.180.702	21.843.277	22.016.644
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	7.030.051	1.945.053	8.975.104	9.833.654	11.209.986	11.024.740
Memur Ücret Giderleri	706.443	170.001	876.444	902.737	929.819	957.714
Dışarıdan Sağlanan Fayda Ve Hizmetler	1.267.951	572.239	1.840.191	1.895.396	2.274.476	2.342.710
Çeşitli Giderleri	638.171	177.047	815.218	839.675	864.865	890.811
Vergi Resim Ve Harçlar	31.310	10.437	41.747	42.999	44.289	45.618
Amortismanlar Ve Tükenme Payları	135.956	16.672	152.628	71.779	63.379	61.469
Kombine Kart Pazarlama Giderleri	0	0	0	752.493	94.688	94.688
Catering Giderleri	0	0	0	463.034	890.450	854.832
Diğer Kira Giderleri	344.317	14.726	359.043	343.465	702.860	696.190
Danışma Ve Müşavirlik Giderleri	1.541.685	32.332	1.574.016	963.159	915.110	580.135
Temsil Ve Ağırılama Giderleri	925.377	174.623	1.100.000	1.276.625	2.079.291	2.079.291
Diğer	1.438.841	776.975	2.215.816	2.282.291	2.350.760	2.421.282
Genel Yönetim Giderleri (-)	5.188.239	4.524.047	9.712.286	10.347.049	10.633.291	10.991.904
Personel Giderleri	3.617.528	1.077.337	4.694.865	4.822.347	4.967.018	5.116.028
Temsil ve Ağırılama Giderleri	126.769	399.563	526.332	521.680	544.349	553.450

NE AM

Gizlidir

Taşıt Araçları Giderleri	0	74.979	74.979	77.228	79.545	81.931
Bakım Onarım Giderleri	26.217	433.662	459.879	473.675	487.885	502.522
Danışmanlık Giderleri	151.404	428.374	579.778	597.171	615.086	633.539
İşletme Giderleri	0	242.575	242.575	249.852	257.347	265.068
Dışarıdan Sağ. Hizmet Giderleri	366.714	286.425	653.139	672.733	692.915	713.702
Çeşitli Giderler	217.947	112.207	330.153	337.930	348.068	358.510
Altyapı	5.707	513.336	519.043	534.614	550.653	567.172
Kira Gideri	43.713	12.671	56.384	51.520	53.066	54.658
Amortisman	237.215	117.478	354.693	514.761	521.831	499.550
Vergi Resim Ve Harçlar	11.927	345.231	357.158	608.567	604.010	706.909
Diğer	383.098	480.211	863.309	884.970	911.519	938.865
Esas Faaliyet Karı	-40.142.516	-18.594.906	-58.737.422	-23.760.358	-17.967.051	8.430.138

Gelir Tablosu (\$)	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
Faaliyet Giderleri (-)	22.690.487	23.392.971	24.358.937	25.155.164	26.661.321	27.112.723
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	11.508.234	11.879.527	12.543.470	12.906.656	14.081.054	14.134.858
Memur Ücret Giderleri	986.445	1.016.039	1.046.520	1.077.916	1.110.253	1.143.561
Dışarıdan Sağlanan Fayda Ve Hizmetler	2.412.991	2.485.381	2.982.457	3.071.931	3.686.317	3.796.907
Çeşitli Giderleri	917.535	945.061	973.413	1.002.615	1.032.694	1.063.675
Vergi Resim Ve Harçlar	46.986	48.396	49.848	51.343	52.884	54.470
Amortismanlar Ve Tükenme Paylatı	55.205	52.394	53.411	56.777	62.331	68.095
Kombine Kart Pazarlama Giderleri	0	0	0	0	0	0
Catering Giderleri	940.315	1.018.675	979.495	991.249	1.120.542	991.249
Diğer Kira Giderleri	847.019	682.754	839.771	857.768	1.025.905	997.960
Danışma Ve Müşavirlik Giderleri	594.689	811.045	721.711	632.697	744.013	688.619
Temsil Ve Ağırılama Giderleri	2.213.127	2.251.044	2.251.044	2.439.185	2.439.185	2.439.185
Diğer	2.493.921	2.568.739	2.645.801	2.725.175	2.806.930	2.891.138
Genel Yönetim Giderleri (-)	11.182.253	11.513.444	11.815.467	12.248.508	12.580.267	12.977.865
Personel Giderleri	5.269.509	5.427.595	5.590.422	5.758.135	5.930.879	6.108.805
Temsil ve Ağırılama Giderleri	570.054	602.494	612.669	614.777	658.361	652.217
Taşıt Araçları Giderleri	84.389	86.921	89.528	92.214	94.981	97.830
Bakım Onarım Giderleri	517.598	533.126	549.119	565.593	582.561	600.038
Danışmanlık Giderleri	652.545	672.121	692.285	713.053	734.445	756.478
İşletme Giderleri	273.020	281.211	289.647	298.336	307.286	316.505
Dışarıdan Sağ. Hizmet Giderleri	735.113	757.167	779.882	803.278	827.376	852.198
Çeşitli Giderler	369.265	380.343	391.753	403.506	415.611	428.079
Altyapı	584.187	601.713	619.764	638.357	657.508	677.233
Kira Gideri	56.297	57.986	59.726	61.518	63.363	65.264
Amortisman	505.113	411.444	397.813	411.445	407.585	388.523
Vergi Resim Ve Harçlar	598.132	705.284	716.935	831.595	811.909	913.641
Diğer	967.031	996.042	1.025.923	1.056.701	1.088.402	1.121.054
Esas Faaliyet Karı	-4.290.111	2.907.544	-388.321	19.148.084	7.334.510	26.696.372

Gelir Tablosu (\$)	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025
Faaliyet Giderleri (-)	28.614.778	29.036.350	30.499.668	31.944.223	32.918.829	33.790.118
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	15.301.946	15.288.589	16.314.747	17.066.984	17.858.011	18.264.574

Gizlidir

Memur Ücret Giderleri	1.177.868	1.213.204	1.249.600	1.287.088	1.325.700	1.365.471
Dışarıdan Sağlanan Fayda Ve Hizmetler	3.910.814	4.028.138	4.833.766	4.978.779	5.128.142	5.281.987
Çeşitli Giderleri	1.095.585	1.128.452	1.162.306	1.197.175	1.233.090	1.270.083
Vergi Resim Ve Harçlar	56.104	57.787	59.521	61.307	63.146	65.040
Amortismanlar Ve Tükenme Paylatı	73.958	78.342	85.689	91.104	96.569	102.357
Kombine Kart Pazarlama Giderleri	0	0	0	0	0	0
Catering Giderleri	1.232.597	1.137.781	1.185.189	1.251.560	1.251.560	1.355.856
Diğer Kira Giderleri	1.146.822	1.054.983	1.164.023	1.215.514	1.658.768	1.313.019
Danışma Ve Müşavirlik Giderleri	947.224	839.589	732.325	779.043	798.000	1.107.177
Temsil Ve Ağırlama Giderleri	2.683.104	2.683.104	2.683.104	2.951.414	2.951.414	2.951.414
Diğer	2.977.872	3.067.208	3.159.224	3.254.001	3.351.621	3.452.170
Genel Yönetim Giderleri (-)	13.312.832	13.747.761	14.184.920	14.877.238	15.060.817	15.525.543
Personel Giderleri	6.292.070	6.480.832	6.675.257	6.875.514	7.081.780	7.294.233
Temsil ve Ağırlama Giderleri	698.455	701.094	731.559	743.791	766.105	809.701
Taşıt Araçları Giderleri	100.765	103.788	106.901	110.109	113.412	116.814
Bakım Onarım Giderleri	618.039	636.580	655.677	675.348	695.608	716.476
Danışmanlık Giderleri	779.173	802.548	826.624	851.423	876.966	903.275
İşletme Giderleri	326.000	335.780	345.853	356.229	366.916	377.923
Dışarıdan Sağ. Hizmet Giderleri	877.764	904.096	931.219	959.156	987.931	1.017.569
Çeşitli Giderler	440.922	454.149	467.774	481.807	496.261	511.149
Altyapı	697.550	718.477	740.031	762.232	785.099	808.652
Kira Gideri	67.222	69.239	71.316	73.455	75.659	77.929
Amortisman	406.501	423.087	445.938	464.999	484.505	504.813
Vergi Resim Ve Harçlar	853.688	928.766	961.764	1.261.420	1.030.968	1.048.413
Diğer	1.154.685	1.189.326	1.225.006	1.261.756	1.299.608	1.338.597
Esas Faaliyet Karı	8.951.025	19.749.921	17.068.155	62.663.188	26.199.484	19.882.128

Gelir Tablosu (\$)	2025-2026	2026-2027	2027-2028	2028-2029	2029-2030
Faaliyet Giderleri (-)	35.886.635	37.044.768	39.780.537	40.721.187	42.361.085
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	19.782.100	20.180.919	22.537.186	22.929.180	24.083.114
Memur Ücret Giderleri	1.406.435	1.448.628	1.492.087	1.536.850	1.582.955
Dışarıdan Sağlanan Fayda Ve Hizmetler	6.338.384	6.528.535	7.834.243	8.069.270	8.311.348
Çeşitli Giderleri	1.308.186	1.347.431	1.387.854	1.429.490	1.472.374
Vergi Resim Ve Harçlar	66.991	69.001	71.071	73.203	75.399
Amortismanlar Ve Tükenme Paylatı	112.108	119.261	131.313	143.727	156.513
Kombine Kart Pazarlama Giderleri	0	0	0	0	0
Catering Giderleri	1.434.079	1.319.352	1.491.442	1.451.288	1.640.586
Diğer Kira Giderleri	1.336.115	1.551.151	2.033.738	1.843.237	1.975.538
Danışma Ve Müşavirlik Giderleri	977.512	888.597	1.076.604	925.458	1.295.177
Temsil Ve Ağırlama Giderleri	3.246.556	3.246.556	3.246.556	3.571.211	3.571.211
Diğer	3.555.735	3.662.407	3.772.279	3.885.448	4.002.011
Genel Yönetim Giderleri (-)	16.104.536	16.863.849	17.243.350	17.792.007	18.277.972
Personel Giderleri	7.513.060	7.738.452	7.970.606	8.209.724	8.456.015
Temsil ve Ağırlama Giderleri	823.376	826.209	884.782	876.525	938.665
Taşıt Araçları Giderleri	120.319	123.928	127.646	131.475	135.420
Bakım Onarım Giderleri	737.971	760.110	782.913	806.400	830.592

Danışmanlık Giderleri	930.373	958.284	987.033	1.016.644	1.047.143
İşletme Giderleri	389.261	400.939	412.967	425.356	438.117
Dışarıdan Sağ.Hizmet Giderleri	1.048.096	1.079.538	1.111.925	1.145.282	1.179.641
Çeşitli Giderler	526.483	542.278	558.546	575.303	592.562
Altyapı	832.912	857.899	883.636	910.145	937.449
Kira Gideri	80.267	82.675	85.155	87.709	90.341
Amortisman	533.318	556.897	590.553	625.218	660.924
Vergi Resim Ve Harçlar	1.190.346	1.516.523	1.384.869	1.475.622	1.419.302
Diğer	1.378.755	1.420.117	1.462.721	1.506.602	1.551.801
Esas Faaliyet Karı	36.346.147	90.477.257	59.727.950	82.403.271	71.464.085

9. Konsolide diğer faaliyet gelir ve giderlerinin projeksiyon dönemi boyunca dağılımı aşağıdadır.

Gelir Tablosu (\$)	2009-2010 Düz. 3.Ç	2009-2010 Son Ç.	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Esas Faaliyet Karı	-40.142.516	-18.594.906	-58.737.422	-23.760.358	-17.967.051	8.430.138
Diğer Faaliyet Gelirleri	9.068.225	37.724	9.105.950	321.712	386.054	397.636
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	11.798.093	158.671	11.956.764	217.583	250.270	256.153
Faaliyet Karı/Zararı	-42.872.384	-18.715.852	-61.588.236	-23.656.230	-17.831.267	8.571.620

Gelir Tablosu (\$)	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
Esas Faaliyet Karı	-4.290.111	2.907.544	-388.321	19.148.084	7.334.510	26.696.372
Diğer Faaliyet Gelirleri	409.565	421.852	506.222	521.409	625.690	644.461
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	262.213	268.455	311.315	319.030	288.283	297.819
Faaliyet Karı/Zararı	-4.142.760	3.060.940	-193.414	19.350.463	7.671.918	27.043.014

Gelir Tablosu (\$)	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025
Esas Faaliyet Karı	8.951.025	19.749.921	17.068.155	62.663.188	26.199.484	19.882.128
Diğer Faaliyet Gelirleri	663.795	683.709	820.450	845.064	870.416	896.528
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	307.640	317.757	387.222	399.726	412.605	425.870
Faaliyet Karı/Zararı	9.307.180	20.115.873	17.501.383	63.108.527	26.657.295	20.352.787

Gelir Tablosu (\$)	2025-2026	2026-2027	2027-2028	2028-2029	2029-2030
Esas Faaliyet Karı	36.346.147	90.477.257	59.727.950	82.403.271	71.464.085
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.075.834	1.108.109	1.329.731	1.369.623	1.410.711
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	516.958	533.354	645.938	666.203	687.077
Faaliyet Karı/Zararı	36.905.023	91.052.012	60.411.743	83.106.691	72.187.720

10. GS Futbol, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 4. maddesinin j bendi gereği; "Gençlik ve Spor Genel Müdürlüğü ile özerk spor federasyonlarına tescil edilmiş spor kulüplerinin idman ve spor faaliyetlerinde bulunan iktisadî işletmeleri ile sadece idman ve spor faaliyetlerinde bulunan anonim şirketler" kurumlar vergisinden muaftır. Ancak Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi'ni GS Sportif'e devretmesi sebebiyle ve GS Pazarlama'nın bir vergi muafiyeti bulunmadığı için dönem sonuçları üzerinden geçmiş yıllara ilişkin zararlar dikkate alınarak %20 Kurumlar Vergisi hesaplaması yapılmıştır.

11. Parasal pozisyon karı/zararı şirketin parasal varlıklarının para birimi dağılımına, döviz kuru hareketlerine ve enflasyona göre oluşmaktadır. Söz konusu parametrelerin birleşiminden hareketle parasal pozisyon kar/zarar tahmini sağlıklı yapılamadığından ve projeksiyonlar ABD Doları bazında yapıldığından bu kalem projeksiyon dönemi için sıfır kabul edilmiştir.
12. Şirket'in serbest nakit akımları 2009-10 ile 2029-30 dönemi için projekte edilmiş olup bu sebeple artık değer hesaplanmamıştır.
13. Net borç, GS Futbol'un 28.02.2010 itibariyle düzeltilmiş mali tablolarında yer alan kısa ve uzun vadeli finansal borçlar ile ilişkili taraflara borçlar toplamından, hazır değerler, menkul kıymetler ve ilişkili taraflardan alacaklar toplamının çıkartılması suretiyle bulunmuş, serbest nakit akışlarından ulaşılan firma değerinden, hesaplanan net borç tutarı düşülmüştür.
14. Net işletme sermayesi ihtiyacı GS Futbol/GS Sportif yönetimi öngörülleri çerçevesinde hesaplamalara katılmıştır.
15. Yatırım harcaması projeksiyonunda GS Futbol/GS Sportif yönetimi plan ve öngörüllerine bağlı kalınmıştır.
16. Esas Faaliyet Kâr'ına amortismanın eklenmesi suretiyle Vergi Faiz Amortisman Öncesi Kâr'a ulaşılmış, bu rakamlardan Net İşletme Sermayesi İhtiyacı, Yatırım, ilişkili kuruluşlardan alacaklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar hariç diğer uzun vadeli varlıklardaki değişim ve vergi düşülmüş, krediler hariç uzun vadeli yükümlülüklerdeki değişim eklenmesi ile Şirket'in Serbest Nakit Akımları hesaplanmıştır.
17. İndirgeme oranının belirlenmesinde risksiz faiz oranı, piyasa risk primi ve beta katsayısının kullanıldığı özsermaye maliyeti hesaplanmıştır. Risksiz faiz oranının hesaplanmasında 2030 vadeli Türkiye Dolar Bazlı Eurobond'u kullanılmıştır. Rapor tarihi itibariyle söz konusu Eurobond'un yıllık getiri oranı %6,37 seviyesindedir. Piyasa risk primi olarak %5, bir hisse senedinin getirisinin İMKB-100 endeksindeki değişimlere karşı duyarlılığını gösteren Beta katsayısı olarak benzer şirket olan Beşiktaş Futbol Yatırımları San. ve Tic. A.Ş.'nin (İMKB Hisse Kodu: BJKAS") betası olan 0,55 değeri kullanılmıştır. İndirgeme oranı %9,12 hesaplanmıştır.

Sermaye Maliyeti

Risksiz Faiz Oranı (Eurobond \$ 2030)	6,37%
Risk Primi	5,00%
Beta (BJKAS)	0,55
Sermaye Maliyeti	9,12%

18. İndirgeme oranı olarak %9,12 kullanılmış olup, ayrıca duyarlılık analizi için %8,62 ve %9,62 indirgeme oranları ile de şirket değeri tespit edilmiştir.

19. GS Futbol şirket değeri hesaplamasında GS Sportif azınlık payı düşülmüştür.
20. Değerleme çalışması Şirket'in %100'ü için yapılmıştır.

6.2.2.2 GS Futbol Serbest Nakit Akımları Projeksiyonu

Yukarıda yer alan gelir varsayım ve projeksiyonundan hareketle oluşturulan GS Futbol nakit akışları projeksiyonu 2030 yılına kadar aşağıda gösterilmiştir.

Değerlemeye Baz Nakit Akımlar \$	2009-2010 Son Ç.	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
Esas Faaliyet Karı	-18.594.906	-23.760.358	-17.967.051	8.430.138	-4.290.111	2.907.544
Amortisman Gideri	5.546.597	26.029.873	21.964.178	15.929.162	10.947.909	13.889.682
FAVÖK	-13.048.309	2.269.515	3.997.126	24.359.300	6.657.798	16.797.226
Net İşletme Sermayesi İhtiyacı (-)	9.931.157	-11.515.606	3.078.671	6.036.834	2.027.248	-805.926
Yatırım Tutarı (-)	0	12.330.300	5.360.609	5.371.427	15.382.570	15.394.047
Diğer U.V.Varlıklardaki Değişim (ilişkili kuruluşlardan alacaklar hariç) (-)	-6.244.899	-157.985	-157.985	-157.985	-157.985	-157.985
Diğer U.V. Yükümlülüklerdeki Değişim (Krediler, ilişkili kuruluşlara borçlar Hariç) (+)	-6.142.970	-12.017.472	-2.036.446	-2.073.151	-1.880.127	-2.010.126
Diğer Gelir (+)	37.724	321.712	386.054	397.636	409.565	421.852
Diğer Giderler (-)	158.671	217.583	250.270	256.153	262.213	268.455
Vergi (-)	0	28.619	334.816	352.387	367.631	391.517
Toplam Nakit Akım	-22.998.483	-10.329.158	-6.519.646	10.824.969	-12.694.443	118.843

Değerlemeye Baz Nakit Akımlar \$	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Esas Faaliyet Karı	-388.321	19.148.084	7.334.510	26.696.372	8.951.025	19.749.921
Amortisman Gideri	14.043.734	14.560.732	15.062.426	15.232.462	15.806.302	16.377.273
FAVÖK	13.655.413	33.708.816	22.396.937	41.928.834	24.757.328	36.127.194
Net İşletme Sermayesi İhtiyacı (-)	-673.967	1.809.254	-1.774.776	1.625.400	-1.587.983	525.829
Yatırım Tutarı (-)	5.932.619	16.945.597	16.992.028	6.556.789	18.671.992	18.687.652
Diğer U.V.Varlıklardaki Değişim (ilişkili kuruluşlardan alacaklar hariç) (-)	-157.985	-157.985	-74.262	-74.262	-74.262	-74.262
Diğer U.V. Yükümlülüklerdeki Değişim (Krediler, ilişkili kuruluşlara borçlar Hariç) (+)	-1.570.343	-695.466	-5.783.383	-17.843	123.719	5.824
Diğer Gelir (+)	506.222	521.409	625.690	644.461	663.795	683.709
Diğer Giderler (-)	311.315	319.030	288.283	297.819	307.640	317.757
Vergi (-)	618.017	637.146	914.025	940.727	968.244	997.631
Toplam Nakit Akım	6.561.293	13.981.716	893.946	33.208.980	7.259.210	16.362.119

Değerlemeye Baz Nakit Akımlar \$	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026	2026-2027
Esas Faaliyet Karı	17.068.155	62.663.188	26.199.484	19.882.128	36.346.147	90.477.257
Amortisman Gideri	16.609.138	17.238.613	17.868.585	18.116.514	18.820.269	17.757.325

Gizlidir

FAVÖK	33.677.293	79.901.801	44.068.069	37.998.642	55.166.416	108.234.581
Net İşletme Sermayesi İhtiyacı (-)	-1.210.949	2.275.175	-1.487.084	-1.126.504	-249.122	3.111.039
Yatırım Tutarı (-)	7.252.136	20.580.050	20.598.502	7.973.007	22.690.432	22.712.300
Diğer U.V.Varlıklardaki Değişim (ilişkili kuruluşlardan alacaklar hariç) (-)	-74.262	-74.262	-74.262	-74.262	-74.262	-74.262
Diğer U.V. Yükümlülüklerdeki Değişim (Krediler, ilişkili kuruluşlara borçlar Hariç) (+)	81.003	31.675	58.887	116.375	35.448	6.093
Diğer Gelir (+)	820.450	845.064	870.416	896.528	1.075.834	1.108.109
Diğer Giderler (-)	387.222	399.726	412.605	425.870	516.958	533.354
Vergi (-)	1.365.110	1.406.010	1.448.186	1.491.551	1.978.375	14.943.799
Toplam Nakit Akım	26.859.489	56.191.841	24.099.426	30.321.882	31.415.318	68.122.555

Değerlemeye Baz Nakit Akımlar \$	2027-2028	2028-2029	2029-2030
Esas Faaliyet Karı	59.727.950	82.403.271	71.464.085
Amortisman Gideri	18.047.049	15.773.629	8.501.620
FAVÖK	77.775.000	98.176.900	79.965.705
Net İşletme Sermayesi İhtiyacı (-)	-2.868.697	2.386.938	-1.016.369
Yatırım Tutarı (-)	8.896.140	15.868.898	894.965
Diğer U.V.Varlıklardaki Değişim (ilişkili kuruluşlardan alacaklar hariç) (-)	-74.262	-74.262	0
Diğer U.V. Yükümlülüklerdeki Değişim (Krediler, ilişkili kuruluşlara borçlar Hariç) (+)	156.723	-23.980	166.268
Diğer Gelir (+)	1.329.731	1.369.623	1.410.711
Diğer Giderler (-)	645.938	666.203	687.077
Vergi (-)	12.236.935	17.024.719	15.145.534
Toplam Nakit Akım	60.425.400	63.650.046	65.831.477

6.2.2.3 GS Futbol İndirgenmiş Nakit Akımları Sonuçları

İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemine göre söz konusu varsayımlar doğrultusunda, %8,62, %9,12 ve %9,62 indirgeme oranları ile GS Futbol'un %100'ü için hesaplanan şirket değeri 58,3 – 75,5 milyon ABD Doları aralığında hesaplanmaktadır.

İndirgeme Oranı	8,62%	9,12%	9,62%
Şirket Değeri (Mn \$)	75,5	66,6	58,3
28/02/2010 Düzeltilmiş Net Borç (Mn \$)	29		

Not: Şirket Değeri hesaplamasında GS Sportif azınlık payı düşülmüştür

% 9,12 indirgeme oranı ile GS Futbol'un şirket değeri 66,6 milyon ABD Doları olarak hesaplanmıştır.

NE Han

6.2.3 İNA Yöntemine Göre Birleşme Hesabı

6.2.3.1 Her Bir Ortaklığın İştirakler Dikkate Alınmış Özkaynak Değeri ve Sermayesi

GS Sportif ve GS Futbol'un birleşme oranlarının İNA yöntemi kullanılarak hesaplanmasına 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 İNA yöntemine göre netleştirilmiş özkaynak ve netleştirilmiş 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 çıkartılmış ve GS Sportif için 7.190.545 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 çıkartılmış ve GS Sportif için 463.403 TL netleştirilmiş sermayeye ulaşılmıştır.

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

(TL)	Devrolan Ortaklık GS Sportif		Devrolan Ortaklık GS Futbol
Ödenmiş Sermaye	2.035.000	Ödenmiş Sermaye	143.602.000
İNA'ya Göre Özkaynak Değeri	31.576.782	İNA'ya Göre Özkaynak Değeri	106.109.422
GS Futbol'un Payına İsbet 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 Ulaşılabilecek 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
Devrolan 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%		

6.2.3.2 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.

6.2.3.3 Birleşme Sonrası Sermaye Hesaplaması

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

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

6.2.3.4 Birleşme Sonrası GS Sportif Sermaye Artırım Tutarı

$$\text{Devralan GS Sportif Sermaye Artırım Tutarı} = 7.301.739,46 - 2.035.000,00 = 5.266.739,46$$

Birleşme sonrası ulaşılabilecek sermaye tutarından, GS Sportif'in sermayesinin çıkarılması sonucu ulaşılan sermaye artırım tutarı 5.266.739,46 TL olarak hesaplanmıştır.

6.2.3.5 Değişirme Oranı

$$\text{Değişirme Oranı} = \frac{5.266.739,46}{143.602.000,00} = 0,03667594785$$

GS Sportif de artırılan 5.266.739,46 TL tutarındaki sermaye GS Futbol ortaklarına verilecektir. GS Futbol ortakları artırılan sermayeden elinde bulundurdukları 1 pay karşılığında 0.03667594785 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 artırımını dolayısıyla ihraç edilecek paylar ve GS Futbol portföyündeki GS Sportif payları da dahil olmak üzere GS Futbol ortağı 1 pay için 0,0476200677 adet GS Sportif payı alacaktır.

6.2.3.6 GS Sportif ve GS Futbol ortaklıklarının birleşme sonrası ulaşılabilecek sermayedeki payları

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

GS Sportif Diğer Ortaklarının Sermaye Payı =	7.301.739,46 x	0,06346467 =	463.402,50
GS Futbol Ortaklarının Sermaye Payı =	7.301.739,46 x	0,93653533 =	6.838.336,96

6.3 Benzer Şirketler Analizi Yöntemi (Piyasa Çarpanları Analizi)

Benzer şirketler analizi hisse senetleri piyasasının etkin işlediği varsayılarak, halka açık olmayan şirketlerin işlem gören şirketlerle karşılaştırılarak değerlerinin tespit edilmesine esasına dayanmaktadır.

Piyasa çarpanları analizi değeri tespit edilecek şirketin, benzer nitelikteki veya ölçüt olabilecek işlem gören şirketlerin ve/veya şirketler grubunun VFAÖK, kâr, ciro, özsermaye gibi verilerinin piyasa/firma değerleri ile karşılaştırılması suretiyle yapılmaktadır.

Piyasa çarpanları analizi yönteminde öncelikle değerlendirilecek şirket ile benzer nitelikteki şirket(ler)in piyasa değerleri tespit edilir. Daha sonra piyasa değerleri ile mali verileri karşılaştırılarak kullanılacak oranlar hesaplanır. Bu oranlar firma değeri/ciro, piyasa değeri/net kar, piyasa değeri/özsermaye, firma değeri/vergi faiz amortisman öncesi kar (VFAÖK) olarak özetlenebilir.

Bir şirketin piyasa değeri, o şirketin hisse senetlerinin İMKB'de oluşan fiyatı ve toplam hisse senedi sayısı ile hesaplanmaktadır. Bu değer şirketlerin piyasa tarafından belirlenen değerini göstermektedir. Piyasa değeri, şirketlerin borsadaki senetlerin alım-satım işlemleri sırasında almış olduğu değere göre değişmektedir. Ancak borçluluk şirketten şirkete geçeceğinden net borçların da dikkate alındığı firma

değeri yatırımcılar açısından daha gerçekçi sonuçlar vermektedir. Firma değeri piyasa değerine net borcun eklenmesi veya net naktin düşülmesi yoluyla hesaplanır.

6.3.1 GS Sportif Piyasa Değerinin Hesaplanması

GS Sportif piyasa değeri hesaplamasında GS Sportif'in İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmesi sebebiyle, GS Sportif'in GS Futbol'dan Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi'ni satın almasına ilişkin özel durum açıklaması tarihi olan 14.05.2010 tarihinden sonra piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması kullanılmıştır.

GSRAY	Ağ. Ort.
17/05/2010	165,38
18/05/2010	164,57
20/05/2010	162,01
21/05/2010	162,03
24/05/2010	164,87
25/05/2010	160,16
26/05/2010	162,66
27/05/2010	163,69
28/05/2010	167,92
31/05/2010	185,26
01/06/2010	189,70
02/06/2010	180,75
03/06/2010	181,53
04/06/2010	191,24
07/06/2010	192,44
08/06/2010	192,68
Ort. Fiyat	174,18

Buna göre 1 TL nominal değerli GS Sportif payın fiyatı 174,18 TL olarak hesaplanmaktadır. GS Sportif sermayesi olan 2.035.000 ile çarpıldığında GS Sportif değeri 354 milyon TL olarak hesaplanmıştır.

6.3.2 GS Futbol Piyasa Değerinin Hesaplanması

GS Futbol'un benzer şirketlere göre değerinin tespit edilmesi konusunda benzer faaliyet konularına sahip Beşiktaş Futbol ile Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi'ni satın alan GS Sportif'in piyasa çarpanları kullanılmıştır. GS Futbol'un GS Sportif'de iştirak payı göz önünde bulundurularak GS Sportif çarpanlarına %80, Beşiktaş çarpanlarına %20 ağırlık verilmiştir.

Gizlidir

Finansal verilerde son dört çeyrek toplamı rakamları kullanılmıştır. Net borç rakamı ise açıklanan son bilanço olan 28.02.2010 tarihi itibariyle hesaplanan tutardır. Net finansal borç hesaplamasında ilişkili taraflara borçlar ve alacaklar da hesaplama dahil edilmiştir. Beşiktaş Futbol'un ve GS Sportif'in piyasa değeri ve firma değeri 08.06.2010 tarihi itibariyle hesaplanmıştır. Beşiktaş Futbol, GS Sportif ve GS Futbol için kaydırılmış 12 aylık veriler, 28.02.2010 mali tabloları kullanılarak hesaplanmıştır. GS Sportif azınlık payı hesaplamalarda göz önüne alınmıştır.

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.

Aşağıdaki tablolarda Beşiktaş Futbol, GS Sportif ve GS Futbol'un verileri yer almaktadır.

(Mn TL)	28/02/2010 İtibariyle Son 4 Çeyrek					28/02/2010		08/06/2010	08/06/2010
	Net Satışlar	Esas Faaliyet Karı	Amortisman Gideri	Faiz, Vergi, Amortisman Öncesi Kar (FAVÖK)	Net Kar	Özkaynak	Net Borç (İlişkili taraflardan alacaklar ve borçlar dahil)	Piyasa Değeri	Firma Değeri
Beşiktaş Futbol	130,9	-20,1	28,1	8,0	-45,2	-43,1	43,8	158,4	202,25
GS Sportif *	68,4	57,1	0,2	57,3	95,4	299,9	-115,7	390,7	275,02

* Net kar, özkaynak, net borç rakamlarında yeniden düzenlenmiş rakamlar kullanılmıştır.

	Firma Değeri / Net Satışlar	Firma Değeri / FAVÖK	Piyasa Değeri / Net Kar	Piyasa Değeri / Özkaynak
Beşiktaş Futbol	1,5	25,4	A/D	A/D
GS Sportif	4,0	4,8	4,1	1,3
Ağırlıklı Ortalama	3,5	8,9	4,1	1,3

(Mn TL)	28/02/2010 Son 4 Çeyrek					28/02/2010	
	Net Satışlar	Esas Faaliyet Karı	Amortisman Gideri	Faiz, Vergi, Amortisman Öncesi Kar (FAVÖK)	Düz. Net Kar	Düz. Özkaynak	Düz. Net Borç (İlişkili taraflardan alacaklar ve borçlar dahil)
GS Futbol	103,1	-81,4	37,9	-43,5	-98,4	-104,0	70,6

	Firma Değeri / Net Satışlar	Firma Değeri / FAVÖK	Piyasa Değeri / Net Kar	Piyasa Değeri / Özkaynak
Benzer Şirketler Çarpan Ağırl. Ort.	3,5	8,9	4,1	1,3
GS Futbol Piyasa Değeri (Mn TL)	293	A/D	A/D	A/D
Çarpan Ağırlığı	100%	0%	0%	0%
GS Futbol Piyasa Değeri (Mn TL)	293			

Piyasa çarpanları analizi sonucunda Beşiktaş Futbol'un firma değeri/net satışlar oranından GS Futbol için olası şirket değeri 293 milyon TL olarak hesaplanmaktadır.

6.3.3 Benzer Şirketler Yöntemine Göre Birleşme Hesabı


6.3.3.1 Her Bir Ortaklığın İştirakler Dikkate Alınmış Özkaynak Değeri ve Sermayesi

GS Sportif ve GS Futbol'un birleşme oranlarının benzer şirketler yöntemi kullanılarak hesaplanmasına ilişkin detaylı çalışma aşağıda yer almaktadır.

	Benzer Şirketler Yöntemine Göre Özsermaye Değeri (Mn TL)
GS Sportif	354
GS Futbol	293

Her bir ortak için benzer şirketler yöntemine göre netleştirilmiş özkaynak ve netleştirilmiş 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 273.740.852 TL'lik kısmı çıkartılmış ve GS Sportif için 80.715.448 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 çıkartılmış 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 ortaklığı ait özkaynak değeri olan 292.923.809 TL GS Futbol için netleştirilmiş özkaynak değeri, şirket sermayesi olan 143.602.000 TL GS Futbol için netleştirilmiş sermaye olarak kullanılmıştır.

JK 

(TL)	Devralan Ortaklık GS Sportif		Devrolan Ortaklık GS Futbol
Ödenmiş Sermaye	2.035.000	Ödenmiş Sermaye	143.602.000
Benzer Şirketler Yöntemine Göre Özkaynak Değeri	354.456.300	Benzer Şirketler Yöntemine Göre Özkaynak Değeri	292.923.809
GS Futbol'un Payına İsbet Eden Özkaynak Değeri (-)	273.740.852		
Netleştirilmiş Özkaynak Değeri	80.715.448	Netleştirilmiş Özkaynak Değeri	292.923.809
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 373.639.257 TL'dir.

Ortaklıklar	Özkaynak Değeri (TL)	İştirakler Dikkate Alınmış Özkaynak (TL)	Devir Sonrası Ulaşılabilecek Sermayedeki Oran	Sermaye (TL)	İştirakler Dikkate Alınmış Sermaye (TL)
Devralan Ortaklık GS Sportif	354.456.300	80.715.448	21,6025%	2.035.000	463.403
Devrolan Ortaklık GS Futbol	292.923.809	292.923.809	78,3975%	143.602.000	143.602.000
TOPLAM	647.380.109	373.639.257	100,0000%		

6.3.3.2 Birleşme Oranı Hesaplaması

$$\text{Birleşme Oranı} = \frac{80.715.447,80}{80.715.447,80 + 292.923.809,35} = 21,6025\%$$

Benzer şirketler yöntemine göre, GS Sportif'in netleştirilmiş özkaynak değerinin, netleştirilmiş toplam özkaynak değerine bölünmesi ile birleşme oranı % 21,6025 olarak hesaplanmıştır.

6.3.3.3 Birleşme Sonrası Sermaye Hesaplaması

$$\text{Birleşme Sonrası Sermaye} = \frac{463.402,50}{0,216025} = 2.145.132,95$$

GS Sportif'in netleştirilmiş sermayesinin birleşme oranına bölünmesiyle ulaşılan birleşme sonrası sermaye 2.145.132.95 TL olarak hesaplanmıştır.

NE

6.3.3.4 Birleşme Sonrası GS Sportif Sermaye Artırım Tutarı

$$\text{Devralan GS Sportif Sermaye Artırım Tutarı} = 2.145.132,95 - 2.035.000,00 = 110.132,95$$

Birleşme sonrası ulaşılabilecek sermaye tutarından, GS Sportif'in sermayesinin çıkarılması sonucu ulaşılan sermaye artırım tutarı 110.132,95 TL olarak hesaplanmıştır.

6.3.3.5 Değişirme Oranı

$$\text{Değişirme Oranı} = \frac{110.132,95}{143.602.000,00} = 0,00076693186$$

GS Sportif'de artırılan 110.132,95 TL tutarındaki sermaye GS Futbol ortaklarına verilecektir. GS Futbol ortakları artırılan sermayeden elinde bulundurdukları 1 pay karşılığında 0,00076693186 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 artırımını dolayısıyla ihraç edilecek paylar ve GS Futbol portföyündeki GS Sportif payları da dahil olmak üzere GS Futbol ortağı 1 pay için 0,01171105171 adet GS Sportif payı alacaktır.

6.3.3.6 GS Sportif ve GS Futbol ortaklıklarının birleşme sonrası ulaşılabilecek sermayedeki payları

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

GS Sportif Diğer Ortaklarının Sermaye Payı =	2.145.132,95 x	0,216025 =	463.402,50
GS Futbol Ortaklarının Sermaye Payı =	2.145.132,95 x	0,783975 =	1.681.730,45

7 Sonuç

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,
 3. Benzer Şirketler Analizi,
- kullanılmıştır.

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

Özet Tablo	Birleşme Oranı	Sermaye Artırım Tutarı (TL)	Birleşme İşlemi Sonrası Ulaşılabilecek Sermaye (TL)
Özkaynak Yöntemi	A.D.	A.D.	A.D.
İNA Yöntemi	6,3465%	5.266.739,46	7.301.739,46
Benzer Şirketler Yöntemi	21,6025%	110.132,95	2.145.132,95

Özkaynak yöntemine göre yapılan hesaplamalar sonucunda iştirakler dikkate alınmış özkaynak toplamı negatif çıktığından birleşme oranı anlamsız çıkmaktadır.

İndirgenmiş nakit akımları yöntemine göre yapılan hesaplamalar, özellikle GS Sportif’in GS Futbol’dan Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi’ni satın alması sonrası gelir ve gider yapısında önemli ölçüde değişiklik olması sebebiyle söz konusu şirketler bazında gelecek beklentilerini yansıttığı düşünülmektedir. Bu sebeple indirgenmiş nakit akımları yöntemine göre hesaplanan birleşme oranının, sermaye artırım tutarının ve birleşme sonrası ulaşılacak sermaye tutarının gerçeği yansıttığı düşünülmektedir.

Piyasa çarpanları yönteminde, sadece Firma Değeri / Net Satışlar oranı ile GS Futbol değeri hesaplanabilmektedir.

Görüşümüze göre, indirgenmiş nakit akımları yöntemine göre hesaplanan birleşme oranına %80, piyasa çarpanlarına göre hesaplanan birleşme oranına %20 ağırlık verilerek elde edilen %9,3977 birleşme oranının adil ve makul olduğu düşünülmektedir.

Birleşme Sonrası Sermaye Hesaplaması

$$\text{Birleşme Sonrası Sermaye} = \frac{463.402,50}{0,093977} = 4.931.033,37$$

GS Sportif'in netleştirilmiş sermayesinin birleşme oranına bölünmesiyle ulaşılan birleşme sonrası sermaye 4.931.033,37 TL olarak hesaplanmıştır.

Birleşme Sonrası GS Sportif Sermaye Artırım Tutarı

$$\text{Devralan GS Sportif Sermaye Artırım Tutarı} = 4.931.033,37 - 2.035.000,00 = 2.896.033,37$$

Birleşme sonrası ulaşılabilecek sermaye tutarından, GS Sportif'in sermayesinin çıkarılması sonucu ulaşılan sermaye artırım tutarı 2.896.033,37 TL olarak hesaplanmıştır.

Değişirme Oranı

$$\text{Değişirme Oranı} = \frac{2.896.033,37}{143.602.000,00} = 0,02016708241$$

GS Sportif'de artırılan 2.896.033,37 TL tutarındaki sermaye GS Futbol ortaklarına verilecektir. GS Futbol ortakları artırılan sermayeden elinde bulundurdukları 1 pay karşılığında 0.02016708241 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 artırımını dolayısıyla ihraç edilecek paylar ve GS Futbol portföyündeki GS Sportif payları da dahil olmak üzere GS Futbol ortağı 1 pay için 0,03111120226 adet GS Sportif payı alacaktır.

GS Sportif ve GS Futbol ortaklıklarının birleşme sonrası ulaşılabilecek sermayedeki payları**Birleşme Sonrası Ulaşılabilecek Sermayede GS Futbol dışındaki GS Sportif Ortaklarının ve GS Futbol Ortaklarının Sermaye Payları :**

GS Sportif Diğer Ortaklarının Sermaye Payı =	4.931.033,37	x	0,093977	=	463.402,50
GS Futbol Ortaklarının Sermaye Payı =	4.931.033,37	x	0,906023	=	4.467.630,87

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

NE

8 Ekler

Ek-1 : GS Futbol çağrı sonrası GS Sportif ortaklık payı özel durum açıklaması

ÖZEL DURUM AÇIKLAMA FORMU

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

Adresi: Hasnun Galip Sokak No:7 34420 Beyoğlu -İstanbul

Telefon ve Fax No: 212-274-4555 (Tel) 212-274-9636 (Fax)

24 Mart 2010

Konu: Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VIII, No:54 sayılı Tebliği uyarınca yapılan açıklamadır.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Başkanlığı'na
İstanbul

Açıklanacak Özel Durumlar:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VIII, No:54 sayılı Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına ilişkin Tebliği'nde belirtilen esaslar çerçevesinde bilgilerinize arz ederiz.

1. İştirakimiz Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş.'nin halka açık %37.05'lik hissesi için Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Mart 2010 tarihli ve B.02.1.SPK.0.13-320-2351 sayılı yazısı ile 11 Mart 2010 tarihinde başlayan isteğe bağlı çağrı sona ermiştir.
2. Çağrı süresi bitiminde:
 - a. Toplam alınan hisse adedi: 290.967
 - b. Toplam alınan hisse tutarı: 45.355.935,96 TL
 - c. Çağrıya karşılık veren pay sahibi sayısı: 2
3. Çağrı sonrası ortaklık yapısı ve yönetim durumu:

Çağrı sonrası ortaklık yapısı aşağıda olup yönetimde bir değişiklik olmamıştır.

GALATASARAY SPORTİF SINAI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
SERMAYE YAPISI

HİSSEDARLAR	HİSSE GRUBU	TEMSİL ETTİĞİ HİSSE SENEDİ	HİSSE ORANI %
Galatasaray Futbol A.Ş	A	508.750.000	25,0000
Galatasaray Futbol A.Ş	B	1.062.847.498	52,2284
Halka Açık Kısım	B	463.000.000	22,7518
Kurucu Ortaklar	B	402.500	0,0198
Galatasaray Spor Kulübü	B	1	0,0000
Galatasaray Spor Kulübü	D	1	0,0000
TOPLAM		2.035.000.000	100

KURUM

Gizlidir

Yukarıdaki açıklamalarımızın, Kurul'un Seri: VIII, No:54 sayılı Tebliğinde yer alan esaslara uygun olduğunu, bu konularda tarafımıza ulaşan bilgileri tam olarak yansıttığını; bilgilerin defter, kayıt ve belgelerimize uygun olduğunu, konuyla ilgili bilgileri tam ve doğru olarak elde etmek için gerekli tüm çabaları gösterdiğimizi ve yapılan bu açıklamalardan sorumlu olduğumuzu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

Galatasaray Spor ve Futbol İşl.Tic.A.Ş.

GALATASARAY SPOR VE FUTBOL
YÖNETİM LİGİ TİCARET A.Ş.
Hacı Özalp Sok. No: 7/11 Beşiktaş - İST

Ek-2 : GS Sportif Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi satın ve devralmasına ilişkin özel durum açıklaması

GALATASARAY SPORTİF SINAİ VE YATIRIMLAR A.Ş. / GSRAV [] 14.05.2010 18:06:30

Özel Durum Açıklaması (Genel)

☐

Ortaklığın Adresi	: Büyükdere Cad. Akıncıbayırı sok.No:8/5 Mecidiyeköy, İstanbul
Telefon ve Faks No.	: 0212-274-4555 0212-274-9636
Ortaklığın Yatırımcı/Pay Sahipleri İle İlişkiler Biriminin Telefon ve Faks No.su	: 0212-274-4555 0212-274-9636
Yapılan Açıklama Ertelemiş Açıklama mı?	: Hayır
Özet Bilgi	: 17.05.2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi toplam 245.200.000 TL bedelle tüm hak ve borçları ile Şirketimiz tarafından satın ve devralınmıştır.

AÇIKLAMA:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Mart 2008 tarih ve 9/412 sayılı kararıyla kabul ve ilan edilen "Faaliyet Konusu Sportif Faaliyetler veya Söz Konusu Faaliyetlerden Elde Edilen Gelirlerin Yönetilmesi Olan Halka Açık ve Açılacak Ortaklıkların Uyması Gereken Kriterler"e uyum sağlanmasını teminen Şirketimiz ile Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. ("GS Futbol") ve Şirketimiz ile Galatasaray Spor Kulübü Derneği arasında 12 Ağustos 2009 tarihinde "Borcun Ortadan Kaldırılması Protokolü" imzalandığı,

Söz konusu Protokol uyarınca GS Futbol Şirketimize olan borcunun ortadan kaldırılması için her türlü girişimde bulunmuş ancak şirket yapısından kaynaklanan problemler ve bankalara teminat olarak gösterecek bir geliri olmaması nedeniyle kaynak yaratılması konusunda bir sonuç alınmadığı,

12 Mart 2010'da yaptığımız Özel Durum Açıklamasında, 4 Ağustos 2006 tarihinde başlattığımız Şirketimiz ile GS Futbol'un birleşmesi çalışmaları kapsamında, tüm futbol ilintili faaliyetlerin tek çatı altında toplanması için Ana Sözleşmemiz Amaç ve Konu bölümünde öngörülen futbolcu ve futbol takımları da dahil her türlü devir, alım ve satım gibi işlemler de yapılarak gerekli tüm kanuni zorunluluklar da yerine getirilerek birleşme sürecinin hızla tamamlanmasının hedeflenmekte olduğu,

Bu kapsamda Galatasaray Futbol Şubesi'nin uzman bir kuruluş tarafından belirlenecek değer üzerinden ivedilikle Şirketimiz tarafından GS Futbol'un borcuna karşılık devralınmasının planlandığı belirtilmişti.

Bu çerçevede Galaxy Management, ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMM A.Ş. ve Bilirkişi Raporları alınmış ve Şirketimiz ile GS Futbol arasında 14.05.2010 tarihinde imzalanan devir protokolü uyarınca 17.05.2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi toplam 245.200.000 TL bedelle tüm hak ve borçları ile Şirketimiz tarafından satın ve devralınmıştır.

NE ABY

Gizlidir

Ek-3 : Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi satın ve devralınmasının onaylanması kararının Genel Kurul'un tasvibine sunulmasına ilişkin GS Sportif özel durum açıklaması

GALATASARAY SPORTİF SINAİ VE YATIRIMLAR A.Ş. / GSRAY [] 18.05.2010 17:29:43

Genel Kurul Toplantısı Yapılmasına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı

Ortaklığın Adresi	: Büyükdere Cad.Akıncıbayırı Sok.No:8/5 Mecidiyeköy, İstanbul
Telefon ve Faks No.	: 0212-274-4555 0212-274-9636
Ortaklığın Yatırımcı/Pay Sahipleri İle İlişkiler Biriminin Telefon ve Faks No.su	: 0212-274-4555 0212-274-9636
Yapılan Açıklama Güncelleme mi?	: Hayır
Yapılan Açıklama Düzeltme mi?	: Hayır
Yapılan Açıklama Ertelenmiş Bir Açıklama mı?	: Hayır
Konuya İlişkin Daha Önce Yapılan Özel Durum Açıklamasının Tarihi	: -
Özet Bilgi	: Galatasaray Futbol Şubesi'nin satın ve devir alınmasının onaylanması kararının, Genel Kurul'un tasvibine sunulmasına,

Yönetim Kurulu Karar Tarihi	: 18.05.2010
Genel Kurul Toplantı Türü	: Olağanüstü
Olağan Genel Kurul Toplantısı ise Ait Olduğu Hesap Dönemi	: 01.06.2009-31.05.2010
Tarihi	: 08.06.2010
Saati	: 15:30
Adresi	: Fulya Mahallesi Akıncı Bayırı Sokak No: 8 Mecidiyeköy-İstanbul

GÜNDEM:

08 Haziran 2010 Tarihinde Yapılacak Olağanüstü Genel Kurul Toplantı Gündemi

1. Açılış ve Divan Heyetinin seçimi hususunda müzakere ve karar,
2. Toplantı tutanaklarının Divan Heyeti tarafından imzalanması hususunda müzakere ve karar,
3. Galatasaray Futbol Şubesi (Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi'nin, Galaxy Management, ATA Uluslararası Bağımsız Denetim, SMM A.Ş. ve Bilirkişi Raporları çerçevesinde en düşük değerler göz önüne alınarak tespit edilmiş olan 245.200.000.-TL (İkiyüzkırbeşmilyonikiyüzbin Türk Lirası)bedelle, tüm hak ve borçları ile birlikte şirketimiz tarafından 17.05.2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere satın ve devir alınmasının onaylanması kararı hakkında müzakere ve karar,
4. Dilekler ve kapanış.

EK AÇIKLAMALAR:

Yönetim Kurulu toplanarak aşağıdaki kararları almıştır:

1. Yönetim Kurulumuzun 14.05.2010 tarihinde almış olduğu; Galatasaray Futbol Şubesi (Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi'nin, Galaxy Management, ATA Uluslararası Bağımsız Denetim, SMM A.Ş. ve Bilirkişi Raporları çerçevesinde en düşük değerler göz önüne alınarak tespit edilmiş olan 245.200.000.-TL (İkiyüzkırbeşmilyonikiyüzbin Türk Lirası) bedelle, tüm hak ve borçları ile birlikte şirketimiz tarafından 17.05.2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere satın ve devir alınmasının onaylanması kararının, Genel Kurul'un tasvibine sunulmasına,
2. Olağanüstü Genel Kurul Toplantısının T.C Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na, Sermaye Piyasası Kuruluna ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Başkanlığı'na bildirilmesine,
3. Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nın, ekteki gündemi müzakere ederek karara bağlamak üzere, 8 Haziran 2010 Salı günü saat 15:30'da Fulya Mahallesi Akıncı Bayırı Sokak No: 8 Mecidiyeköy-İstanbul adresinde yapılmasına,
4. Çağrı ilanının Hürriyet ve Dünya gazetelerinde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde, yasal süreleri içerisinde çıkarılmasına,
5. Nama yazılı pay sahipleri ile bir adet hisse senedini Şirkete tevdi ederek, adres bırakmış olan ortaklarımıza, iadeli taahhütlü olarak çağrı mektubu yollanmasına,
6. Bu amaçla, T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'na müracaat olunarak, görevli atanmasının istenmesine, toplantının ayrıca İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Başkanlığına bildirilmesine,

Oybirliği ile karar verilmiştir.

NE

Gizlidir

Ek-4 : Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi satın ve devralınması Genel Kurul kararına ilişkin GS Sportif özel durum açıklaması

GALATASARAY SPOR TİF SINA İ VE YATIRIMLAR A.Ş. / GSRAY [] 08.06.2010 18:00:03

Genel Kurul Toplantısı Sonucu

Ortaklığın Adresi	: BüyükdereCad. Akıncıbayırı Sokak No:8/5 Mecidiyeköy, İstanbul
Telefon ve Faks No.	: 0212-274-4555 0212-274-9636
Ortaklığın Yatırımcı/Pay Sahipleri İle İlişkiler Biriminin Telefon ve Faks No.su	: 0212-274-4555 0212-274-9636
Yapılan Açıklama Güncelleme mi?	: Hayır
Yapılan Açıklama Düzeltme mi?	: Hayır
Yapılan Açıklama Ertelenmiş Bir Açıklama mı?	: Hayır
Konuya İlişkin Daha Önce Yapılan Özel Durum Açıklamasının Tarihi	: -
Özet Bilgi	: 08 Haziran 2010 Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Sonucu.

Genel Kurul Toplantı Türü	: Olağanüstü
Olağan Genel Kurul Toplantısı ise Ait Olduğu Hesap Dönemi	: -
Genel Kurul Tarihi	: 08.06.2010

ALINAN KARARLAR / GÖRÜŞÜLEN KONULAR:

**GALATASARAY SPOR TİF SINA İ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
8 HAZİRAN 2010 TARİHİNDE YAPILAN OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL
TOPLANTI TUTANAĞIDIR**

2010 yılı Haziran ayının 8 inci Salı günü saat 15.30'da Fulya Mahallesi, Akıncı Bayırı Sokak No: 8 K. 1 Mecidiyeköy, İstanbul adresinde İl Sanayi ve Ticaret Müdürlüğü'nün 7 Haziran 2010 tarih ve 36458 sayılı yazılarıyla görevlendirilmiş Bakanlık Komiseri Sayın Güner Onur'un gözetiminde toplanan Ortaklar , Gündemde yer alan maddelerin müzakeresine başlamadan önce, aşağıdaki hususları tespit etmişlerdir;

Yapılan incelemede;

a) Toplantıya ait davet kanun ve ana sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde Türkiye Ticaret Sicli Gazetesinin 24.05.2010 tarih, 7569 sayılı nüshasının 397. sayfasında ve Dünya Gazetesinin 19.05.2010 tarih, 10573-9136 sayılı nüshasında ve Hürriyet Gazetesinin 19.05.2010 tarih, 22387 sayılı nüshasında ilan edilmek suretiyle toplantı ilanının yapıldığı ve ortaklara usulüne uygun olarak 18.05.2010 tarihinde Mecidiyeköy Postanesinden iadeli taahhütlü mektup ile bildirim yapıldığı tespit edildi.

b) TTK. 370. maddesine istinaden yapılan bu toplantıda pay sahipleri ve vekillerinin herhangi bir itirazlarının bulunmadığının Şirketin Haziran cetvelinin tetkikinde şirketin toplam 2.035.000.000 adet paydan ve 2.035.000.000.000.- TL'ndan oluşan şirket sermayesinin 1.717.202.521.000.TL lık kısmına tekabül eden 1.717.202.521 adet hissenin tamamının vekaleten ve temsilen, toplantıda temsil edildiği ve böylece gerek kanun gerekse Ana Sözleşmede öngörülen asgari toplantı nisabının mevcut olduğunun anlaşılmasıdır. Müzakerelere başlamadan önce Bakanlık Komiseri Sayın Güner Onur'un beyanları alınmıştır.

" İlanların süreleri içerisinde çıkarıldığını, nama yazılı hisse senedi sahiplerine çağrı mektubu ve eklerinin yasal sürelerinde ve yasalara uygun şekilde gönderildiğini, Haziran Cetvelinin usulüne uygun olarak düzenlendiğini ve toplantı nisabının mevcut bulunduğunu, ilgili mevzuatta öngörülen diğer hususların yerine getirilmiş bulunduğunu müzakerelerin açılabilceğini" beyan etmiştir.

Toplantının açılabilmesi ve müzakerelerin geçerliliği kanunen yerine getirilmesi diğer hususların da tamamlandığı anlaşıldığından, yukarıda adı ve soyadı yazılı T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı Komiseri'nin onayları alınarak, toplantı açılarak gündemde yer alan maddelerin görüşülmesine başlanmıştır.

NE ABM

Gündem Maddeleri:

KARAR NO: 1

Yapılan müzakere ve oylama sonunda, Sayın Prof. Dr. Mehmet Helvacı (T.C. 34633730638) Divan Başkanlığına, Sayın Mahinur Dengiz (T.C. 43889055440) Divan Sekreterliği' ne, Sayın Başak Melek (T.C.18815082586)'in Oy Toplama Memurluğu'na atanmalarına oybirliği ile karar verilmiştir.

KARAR NO: 2

Gündemin ikinci maddesi gereği toplantı sonunda tutanakların, Divan Heyeti tarafından imzalanmasına, oybirliği ile karar verilmiştir.

KARAR NO: 3

Gündemin 3. maddesine geçilerek yapılan müzakere sırasında Av. İsmail Esin, Av. Hülya Kemahlı ve Av. Ayşe Özge Dağgez söz aldı

- 1- Yönetim Kurulunun bu işlemi 17.05.2010 tarihinde yaptığı anlaşılmaktadır. Yönetim Kurulu bu işlemi yapmaya kendini yetkili görmüş ise niye Genel Kuruldan onay istemektedir? Keza eğer yönetim kurulunun genel kurul kararı olmaksızın bu işlemi yapma yetkisi yok idiyse neden bu işlemi yapmıştır?
- 2- Bahsi geçen değerlendirme raporlarının ortaklarla paylaşılması talep edilmiş ve bu suretle önceden inceleme yapılarak genel kurul kararına konu işlemle ilgili olarak bilgi alma kapsamında raporların suretleri talep edilmiştir. Buna mukabil şirket bilgi alma hakkımızı zedeleyecek şekilde bu talebi reddetmiş ve değerlendirme raporlarını vermemiştir. Bu raporların verilmesini talep ediyoruz. Ancak raporların incelenmesinden sonra sağlıklı bir fikir sahibi olmak mümkün olabilecektir.
- 3- SPK'nın ilke kararına rağmen ilişkili taraflardan olan alacakların tahsiline yönelik hiçbir bilgiye sahip değiliz bu konuda bilgi talep ediyoruz.
- 4- Y.K tarafından onaylanmak üzere gündeme getirilen Galatasaray Futbol Şubesinin devir işlemi şirketimizin çıkarlarına ne şekilde hizmet edecektir. Bu konunun da açıklanmasını talep ediyoruz.
- 5- Gündem maddesinin oylanmasında sayın divandan talep ediyoruz ki Futbol A.Ş. hisseleri oy hakkında mahrum bırakılsın, zira ilgili düzenleme çerçevesinde bir çıkar çatışması olması ihtimaline göre Futbol A.Ş. oy hakkında yoksun bırakılmalıdır. Dediiler

Prof. Dr. Mehmet Helvacı söz aldı sorulan sorulara kısaca cevap verelim dedi:

- 1- Yönetim Kurulunun bu işlemi yapma yetkisi vardır. Genel Kurulun da herhangi bir Yönetim Kurulu kararını onaylama ya da onaylamama yetkisi vardır. Bu çerçevede her iki organda kendi yetkileri dahilinde karar alabilirler.
- 2- Talep eden şirket vekilleri şirketlerinin Galatasaray Futbol A.Ş. ne rakip diğer kulüplerin de pay sahibi olduğunu bilmektedirler. Bu çerçevede raporlarda yer alan münferit bilgiler özellikle futbolcu sözleşmeleri ticari sır teşkil eder. Raporun geneline ilişkin bilgi verilebilir. Ancak tamamının teslimi söz konusu olamaz.
- 3- SPK'na ilgili işlem ve raporlarla ilgili tam ve eksiksiz bilgi verilmiştir. Ticari sır kamu otoritesi bakımından söz konusu olmadığından onların uygun gördüğü ölçüde kamu ile de paylaşılacaktır.
- 4- Buna ilişkin açıklamalar süreçte zaten yapılmıştır. Halka açık şirketin süreli olması ve belli süre sonunda elinde bulundurduğu hakları yitirecek olması göz önüne alındığında durum daha net ortaya çıkar. Tek elden yönetim, bilgi akışının tam olarak sağlanması, sinerji kısaca elde edilebilecek yararları örnek gösterilebilir. Kaldı ki bu husus daha önce futbol takımına ilişkin bilgi isteyip alamayan ortakların da yararlıdır.
- 5- Oydan yoksunluk bu durumda söz konusu olmaz, yapılan işlem bir borç ödemesi işlemidir. Dedi,

Yönetim Kurulu üyesi Mümtaz Tahincioğlu söz aldı;

Galatasaray Futbol Şubesi (Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi'nin, Galaxy Management, ATA Uluslararası Bağımsız Denetim, SMM A.Ş. ve Bilirkişi Raporları çerçevesinde en düşük değerler göz önüne alınarak tespit edilmiş olan 245.200.000.-TL (İkiyüzkırbeşmilyonikiyüzbin Türk Lirası)bedelle, tüm hak ve borçları ile birlikte şirketimiz tarafından 17.05.2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere satın ve devir alınmasını genel kurulun onayına getirmiştir. Gündem maddesi kendisini açıklamaktadır dedi.

QVT vekilleri Av. İsmail Esin, Av. Hülya Kemahlı ve Av. Ayşe Özge Dağgez söz aldı
Sayın Başkan adeta yönetim yetkisini haiz bir kişiymişcesine konuşmuştur. Bu suretle tarafsız davranma gerekliliğini ihlal etmiştir. Ayrıca sorduğumuz sorulara gerekli cevaplar verilmemiştir ve bilgi alma hakkımız hiçbir mantıksal temeli olmayan gerekçelerle reddedilmiştir. Sayın çoğunluk ortağının niyeti bellidir; halka açık şirketin kaynaklarını salt çoğunluk ortak çıkarlarına hizmet edecek şekilde kullanmaktadır ve azınlık ortaklara bilerek ve isteyerek zarar vermektedir. Bu durumda çoğunluk ortağın oy hakkında yoksun olacağı kanunun emredici hükmüdür TTK 374. şu şekilde kaleme alınmıştır: " Pay sahiplerinden hiç biri kendisi, veya karı ve kocası yahut usul ve furu ile şirket arasındaki şahsi bir işe veya davaya dair müzakerelerde rey hakkını kullanamaz." Kanunun amacı açıkça bu tür işlemlerin engellenmesidir.

Müzakere sonrası yapılan oylama sonunda; Galatasaray Futbol Şubesi (Galatasaray Profesyonel A Takımı ve Futbol Akademisi'nin, Galaxy Management, ATA Uluslararası Bağımsız Denetim, SMM A.Ş. ve Bilirkişi Raporları çerçevesinde en düşük değerler göz önüne alınarak tespit edilmiş olan 245.200.000.-TL (İkiyüzkırbeşmilyonikiyüzbin Türk Lirası)bedelle, tüm hak ve borçları ile birlikte şirketimiz tarafından 17.05.2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere satın ve devir alınması kararının, onaylanmasına 145.490.021 aleyhte oya karşılık 1.571.655.000 olumlu oyla Ortakların oy çokluğu ile karar verilmiştir.

Yukarıda yer alan açıklamalarımız ve müzakereler sırasında ifade edilen gerekçeler ortaya koymaktadır ki bu karar kanun, esas sözleşme ve dürüstlük kuralına aykırıdır. Bu sebeple muhalefetimizin zapta geçirilmesini ve ekli muhalefet şerhimizin de genel kurul tutanağına eklenmesini talep ediyoruz.

Gizlidir

KARAR NO:4

Dilek ve temenniler hususuna söz isteyen olmadığından, toplantıya son verildiği başkan tarafından bildirildi. Bu tutanak toplantı yerinde yazılarak imzalandı.

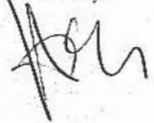
Divan Başkanı
Prof. Dr. Mehmet Helvacı
(T.C. 34633730638)

Divan Sekreteri
E. Mahinur Dengiz
(T.C. 43889055440)

Oy Toplama Memuru
Başak Melek
(T.C.18815082586)

Güner Onur

Sanayi ve Ticaret Bakanlığı Komiseri

NE 

Ek-5 : GS Sportif temettü dağıtımına ilişkin özel durum açıklaması

GALATASARAY SPOR TİF SINA İ VE YATIRIMLAR A.Ş. / GSRAY [] 03.05.2010 17:42:07

Genel Kurul Toplantısı Sonucu

Ortaklığın Adresi	: Büyükdere Cad Akıncıbayırı Sok.No:8 K:5 Mecidiyeköy, İstanbul
Telefon ve Faks No.	: 212-274-4555 212-274-9636
Ortaklığın Yatırımcı/Pay Sahipleri İle İlişkiler Biriminin Telefon ve Faks No.su	: 212-274-4555 212-274-9636
Yapılan Açıklama Güncelleme mi?	: Hayır
Yapılan Açıklama Düzeltme mi?	: Hayır
Yapılan Açıklama Ertelemiş Bir Açıklama mı?	: Hayır
Konuya İlişkin Daha Önce Yapılan Özel Durum Açıklamasının Tarihi	: -
Özet Bilgi	: 03 05.2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı sonucu.

Genel Kurul Toplantı Türü	: Olağan
Olağan Genel Kurul Toplantısı ise Ait Olduğu Hesap Dönemi	: 01.06.2008-31.05.2009
Genel Kurul Tarihi	: 03.05.2010

ALINAN KARARLAR / GÖRÜŞÜLEN KONULAR:

GALATASARAY SPOR TİF SINA İ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
3 MAYIS 2010 TARİHİNDE YAPILAN OLAĞAN GENEL KURUL
TOPLANTI TUTANAĞIDIR

1.06.2008-31.05.2009 DÖNEMİNE AİTTİR

2010 yılı Mayıs ayının 3 üncü Pazartesi günü saat 14.00'de Fulya Mahallesi, Akıncı Bayırı Sokak No: 8 K. 1 Mecidiyeköy, İstanbul adresinde İl Sanayi ve Ticaret Müdürlüğü'nün 30 Nisan 2010 tarih ve 26382 sayılı yazılılarıyla görevlendirilmiş Bakanlık Komiseri Sayın Güner Onur'un gözetiminde toplanan Ortaklar , Gündemde yer alan maddelerin müzakeresine başlamadan önce, aşağıdaki hususları tespit etmişlerdir;

Yapılan incelemede;

a) Toplantıya ait davet kanun ve ana sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinin 16.04.2010 tarih, 7545 sayılı nüshasının 165. sayfasında ve Dünya Gazetesinin 14.04.2010 tarih, 10573-9106 sayılı nüshasında ve Hürriyet Gazetesinin 14.04.2010 tarih, 22352 sayılı nüshasında ilan edilmek suretiyle toplantı ilanının yapıldığı ve ortaklara usulüne uygun olarak 13.04.2010 tarihinde Mecidiyeköy Postanesinden iadeli taahhütlü mektup ile bildirim yapıldığı tespit edildi.

b) TTK. 370. maddesine istinaden yapılan bu toplantıda pay sahipleri ve vekillerinin herhangi bir itirazlarının bulunmadığını Şirketin Hazirun cetvelinin tetkikinde şirketin toplam 2.035.000.000 adet paydan ve 2.035.000.000.000.- TL'ndan oluşan şirket sermayesinin 1.717.088.702.000.TL lık kısmına tekabül eden 1.717.088.702 adet hissenin tamamının vekaleten ve temsilen, toplantıda temsil edildiği ve böylece gerek kanun gerekse Ana Sözleşmede öngörülen asgari toplantı nisabının mevcut olduğunun anlaşılmasıdır. Müzakerelere başlamadan önce Bakanlık Komiseri Sayın Güner Onur'un beyanları alınmıştır. " İlanların süreleri içerisinde çıkarıldığını, Nama yazılı hisse senedi sahiplerine çağrı mektubu ve eklerinin yasal sürelerinde ve yasalara uygun şekilde gönderildiğini, Hazirun Cetvelinin usulüne uygun olarak düzenlendiğini ve toplantı nisabının mevcut bulunduğunu, ilgili mevzuatta öngörülen diğer hususların yerine getirilmiş bulunduğunu müzakerelerin açılabilceğini" beyan etmiştir.

Toplantının açılabilmesi ve müzakerelerin geçerliliği kanunen yerine getirilmesi diğer hususların da tamamlandığı anlaşıldığından, yukarıda adı ve soyadı yazılı T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı Komiseri'nin onayları alınarak, toplantı açılarak gündemde yer alan maddelerin görüşülmesine başlanmıştır.

Gündem Maddeleri:

KARAR NO: 1

NE AM

Gizlidir

Yapılan müzakere ve oylama sonunda, Sayın Prof. Dr. Mehmet Helvacı (T.C. 34633730638) Divan Başkanlığına, Sayın Mahinur Dengiz (T.C. 43889055440) Divan Sekreterliği' ne, Sayın Başak Melek (T.C.18815082586)'in Oy Toplama Memurluğu'na atanmalarına oybirliği ile karar verilmiştir.

KARAR NO: 2

Gündemin ikinci maddesi gereği toplantı sonunda tutanakların, Divan Heyeti tarafından imzalanmasına, oybirliği ile karar verilmiştir.

KARAR NO: 3

Gündemin 3. maddesine geçilerek yapılan müzakere ve oylama sonunda Şirket Yönetim Kurulu faaliyet raporu, Bağımsız Dış Denetleme Kuruluşu ve Denetçi Raporları toplantıya katılan şirket denetçisi Sayın Mahinur Dengiz tarafından bizzat okundu. Prof Dr. Mehmet Helvacı söz alarak; Ayrıca mevzuat gereği; oluşan şirket karının SPK mevzuatı doğrultusunda Şirketin performansı ve stratejilerinin yanı sıra ulusal ve uluslararası ekonomik koşullar dikkate alınarak nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde ortaklara dağıtılmasının hedeflendiği belirtilmiştir. Maddenin oylamasına geçilerek; 145484700 aleyhte oya, 6502 çekimsiz oya karşılık 1571597500 olumlu oyla aynen onanmasına Ortakların oy çokluğu ile karar verilmiştir.

QVT vekili Av.İsmail Esin söz aldı; Aşağıda gündemin 4. ve 6. maddesi ile ilgilidir yeri gelince tekrar değineceğiz 3. maddede şu hususlar vurgulamak istiyoruz;

Şirket YK üyeleri şirketin çıkarlarını göz ardı ederek kendilerinin seçmelerini sağlayan ve aynı zamanda YK üyesi oldukları Galatasaray Futbol A.Ş. ye şirketin sermayesinin yüzlerce katı tutarında kredi adı altında para aktarmışlar ve bunun tahsilini teminen hiçbir teminat almamışlar ve hatta bu husus dış denetçi raporuna da yansımış bulunmaktadır. Dış denetçi, raporunda bu alacakların tahsil kabiliyetinin olup olmadığını belirlemeyeceğinden bahisle değerlemeye esas alamayacağını ifade etmiştir. Şirket YK, Futbol A.Ş. nin yaptığı çağrı için ihtiyaç duyduğu nakdi dahi bankadan kredi almak suretiyle borçlanmış ve hakim ortak Futbol A.Ş. nin çağrı için ihtiyaç duyduğu parayı dahi her zamanki gibi teminatsız olarak Futbol A.Ş. ye aktarmıştır. Bunun yanında SPK nin ilke karar çerçevesinde tahsil etmek zorunda olduğu alacakları da tahsilden imtina ederek hem şirketi zarara uğratmakta hem de SPK nin caydırıcılığını zedeleyecek düzeyde bir girişimde bulunmuştur. Bunun da ötesinde tahsil edemediği faizlerin tahsil edemediği KDV lerini dahi şirket kasasından ödeyerek şirkete zarar vermeye devam etmektedir. Ayrıca şirketin Futbol A.Ş. den olan alacaklarının buharlaştırılması amacıyla birleşme prosedürünün başlayacağını ifade edilmesine rağmen henüz bu konuda ortaklara mevcut durum hakkında sağlıklı bilgi verilmemekte bilakis müphem ifadelerle Sportif A.Ş. nin adeta futbol takımı satın alma düşüncesi var imişcesine pay sahipleri yanıltılmaktadır. Bu kapsamda ihtiyari çağrıdan ve buna bağlı işlemlerden kaynaklanan haklarımızı saklı tuttuğumuzu beyan ediyoruz bu sebeplerle TTK 341.Md çerçevesinde azınlık hakkımızı kullandığımızı beyanla YK üyeleri hakkında, şirkete verdikleri zarardan dolayı, sayın denetçiler aleyhine de bu durumu raporlarında dikkate almamalarından dolayı Şirket adına sorumluluk davası açılmasını azınlık hakkımıza dayanarak talep ediyoruz. QVT vekili Sayın Av. Prof. Dr. Ömer Teoman da bu görüşlere katıldığını beyan etti. Ek yazılı muhalefet şerhi QVT vekili Av. İsmail Esin tarafından beyan tutanağa eklenmek üzere sunulmuştur.

KARAR NO: 4

Gündemin 4. maddesine geçilerek yapılan müzakere ve oylama sonunda Şirketin 1 Haziran 2008-31 Mayıs 2009 tarihlerini kapsayan Bilanço, Kar/Zarar Hesaplarının incelenmesine geçildi. QVT Vekili Av. İsmail Esin muhalefet şerhi olduğunu bildirdi. 3.maddede söylediği hususları aynen tekrar etti. Ayrıca sunduğu Ek yazılı Muhalefet şerhi tutanağa eklendi. Yapılan Oylama sonucunda 145484700 olumsuz oy, 6502 çekimsiz oy kullanıldı. Madde 1571597500 olumlu oyla oy çoğunluğu ile kabul edildi.

KARAR NO: 5

Gündemin 5. maddesi uyarınca Şirketin 1 Haziran 2008- 31 Mayıs 2009 döneminde teşekkül eden 88.265.870.TL net dönem karının geçmiş yıl zararları ve yasal yedekler ayrıldıktan sonra 17.663.800.TL tutarındaki kısmının (1 Kasım 2009-10 Haziran 2010 arası TCMB Avans Faizi işletilerek elde edilen toplam 19.474.950 TL olarak) 10.06.2010 tarihinden itibaren ortaklara hisse payları oranında nakden dağıtılmasına 145484000 olumsuz oya karşılık oyçokluğu ile karar verilmiştir.

Bu aşamada Divan başkanı Prof. Dr. Mehmet Helvacı QVT vekili İsmail Esin'e muhalefet gerekçesini sordu Av. İsmail Esin muhalefetini yazılı olarak Divana sundu ve tutanağa ayrılmaz bir parça olarak eklenmesini talep etti, ayrıca bir muhalefet gerekçesi dile getirmek zorunda olmadığını beyan etti.

KARAR NO: 6

Gündemin 6. maddesinin görüşülmesine geçilerek, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri ve denetçilerin 1 Haziran 2008-31 Mayıs 2009 dönemi faaliyetlerinden dolayı ibra edilmeleri oylandı. QVT Vekili Av. İsmail Esin muhalefet şerhi olduğunu bildirdi. 3. maddede belirttiği beyanlarını aynen tekrar etti. Ek yazılı Muhalefet şerhi tutanağa eklendi ve 3. madde altındaki beyanları aynen tekrarladi. Yönetim Kurulu üyelerinin her biri kendi ibralarında sahip oldukları paylardan doğan oy haklarını kullanmayarak, toplantıya katılan diğer ortaklarca yapılan oylama sonucunda 145491202 olumsuz oya karşılık 1571597500 olumlu oyla oy çoğunluğu ile ayrı ayrı ibra edildiler.

KARAR NO: 7

Gündemin 7. maddesinin görüşülmesine geçilerek, 2 yıl süre ile ve ikinci yılda yapılacak olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapacak Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi yapılarak, Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Tic. A.Ş.'ni temsilen Büyükdere Caddesi Polat Han No: 87/4 Mecidiyeköy, Şişli, İstanbul adresinde mukim Adnan POLAT (T.C. 28018977664)'ın Yönetim Kurulu Başkanlığına, Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Tic. A.Ş.'ni temsilen Esentepe Gazeteciler Sitesi Hikaye Sokak No:13 Şişli, İstanbul adresinde mukim Mehmet Yiğit ŞARDAN(T.C.10786077646), Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Tic. A.Ş.'ni temsilen Kozyatağı Nida Kule Değirmen Sokak No: 18 Kadıköy, İstanbul adresinde mukim Mümtaz TAHİNCİOĞLU(T.C. 36574691696), Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Tic. A.Ş.'ni temsilen Büyükdere Caddesi Maya Akar Center Mo:100-102 K.18 Esentepe, Şişli, İstanbul adresinde mukim Ali HAŞHAŞ (T.C. 43957622604), Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Tic. A.Ş.'ni temsilen Abdi İpekçi Caddesi Nazem Apt. No:65/13 Maçka, Şişli, İstanbul adresinde mukim Mahir Haldun ÜSTÜNEL(T.C. 51835171090), Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Tic. A.Ş.'ni temsilen Ankara Asfaltı, 105 Evler halk Sokak Sıdklar Plaza 50/1 Kozyatağı, İstanbul adresinde mukim Murat YALÇINDAĞ(T.C. 32887438676) ve Galatasaray Spor Kulübü Derneği'ni

NE AM

Gizlidir

temsilen Beysan San Sİt. No:49 Haramidere, İstanbul adresinde mukim Selim SAYILGAN (T.C. 28144389286)'in Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmelerine 145490502 adet olumsuz oya karşılık 1571598200 olumlu oyla oy çokluğu ile karar verilmiştir. QVT vekili İsmail Esin'in yazılı Muhalefet şerhi tutanağa eklendi.

KARAR NO: 8

Gündemin 8. maddesinin görüşülmesine geçildi. QVT vekilinin yazılı beyanı doğrultusunda ve oran belirtilmediği için Şirket Yönetim Kurulu üyelerine prim verilmesine gerek olmadığını, diğer vekiller oran belirlenmediği için oylanamayacağını belirttiler. Bu durumda azınlığın prim oranını belirlemesi talebinde bulunduğu hususu Prof. Dr. Mehmet Helvacı tarafından belirtildi. QVT vekili Av. İsmail Esin'in ek muhalefet şerhi tutanağa eklendi. Oylamaya geçildi primin dağıtılması hususunda 7202 olumlu, 1571597500 çekimsiz oy ve 145484000 olumsuz oya karşılık, reddine karar verildi.

KARAR NO: 9

Gündemin 9. maddesinin görüşülmesine geçilerek yıl içinde bir sonraki Olağan Genel Kurul Toplantısına kadar görev yapacak şirket denetçileri olarak toplantıda hazır bulunan ve sözlü olarak görevi kabul ettiklerini beyan eden Büyükdere Caddesi T. Erdönmez Sokak No:22 D.3 Esentepe, İstanbul adresinde mukim Emine Mahinur DENGİZ (T.C. 43889055440) ve Fulya Mahallesi Polat Towers No:12 K.1 Beşiktaş, İstanbul adresinde mukim Ahmet Hakan BERBER(T.C. 59107014434) 'in atanmasına ve bu görevleri nedeniyle herhangi bir ücret ödenmemesine 145484000 olumsuz oyla ve oy çokluğu ile karar verilmiştir. QVT vekili Av.İsmail Esin bu madde ile ilgili muhalefet şerhini yazılı olarak sundu tutanağa eklendi.

KARAR NO: 10

Gündemin 10. maddesinin görüşülmesine geçilerek Şirketin denetimini yapacak Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu olarak, As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. 'nin yeni mali yılda bağımsız dış denetleme kuruluşu olarak seçilmesine 145484000 olumsuz oyla ve oy çokluğu ile karar verilmiştir. QVT vekili Av.İsmail Esin bu madde ile ilgili muhalefet şerhini yazılı olarak sundu tutanağa eklendi.

KARAR NO: 11

Gündemin 11. maddesine geçilerek Yönetim Kurulu üyelerine TTK 334-335 Maddeleri hükümlerinde belirtilen yetkilerin verilmesi hususu müzakereye açıldı
Yönetim Kurulu üyelerinden, Adnan Polat, Mehmet Yiğit Şardan, Mümtaz Tahincioğlu, Ali Haşhaş, Mahir Haldun Üstünel, Murat Yalçındağ ve Selim Sayılğan'ın 'in Şirket Ana Sözleşmesinin 20-2/d maddesine uygun şekilde izin talep eden yazıları okundu.
Yapılan müzakere ve oylama sonucu Yönetim Kurulu üyelerine TTK Mad. 334 ve 335 de anılan yetkilerin verilmesine QVT vekili İsmail Esin'in yazılı muhalefeti tutanağa eklendi 145484000 olumsuz oya karşılık oy çokluğu ile karar verilmiştir.

KARAR NO:12

Dilek ve temenniler hususuna söz isteyen olmadığından, toplantıya son verildiği başkan tarafından bildirildi. Bu tutanak toplantı yerinde yazılarak imzalandı.

Divan Başkanı Prof. Dr. Mehmet Helvacı (T.C. 34633730638)	Divan Sekreteri E. Mahinur Dengiz (T.C. 43889055440)	Oy Toplama Memuru Başak Melek (T.C.18815082586)
---	--	---

Güner Onur

Sanayi ve Ticaret Bakanlığı Komiseri

Ek-6 : GS Futbol ve GS Sportif arasında 14.05.2010 tarihinde imzalanan devir protokolü

SÖZLEŞME

1. TARAFLAR:

Bir taraftan : GALATASARAY SPOR TİF SINAİ VE TİCARİ
YATIRIMLAR A.Ş.
Akıncıbayırı Sok. No:8 K.5 Mecidiyeköy, İSTANBUL
(Sözleşmede SPOR TİF olarak anılacaktır.)

Diğer taraftan : GALATASARAY SPOR VE FUTBOL
İŞLETMECİLİĞİ TİC. A.Ş.
Hasnun Galip Sokak No: 7-11 Beyoğlu/İSTANBUL
(Sözleşmede FUTBOL A.Ş. olarak anılacaktır.)

arasında aşağıdaki şartlar dahilinde satış ve devir sözleşmesi akdedilmiştir.

2. SÖZLEŞMENİN KONUSU:

Halen maliki Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Tic. A.Ş. olan Galatasaray Profesyonel A Futbol takımı ve Futbol Akademisi'ni, Futbol A.Ş.'nin Sportif A.Ş. ne mevcut borçlarına karşılık olarak ve iş bu mevcut borçların kapatılmasını teminen, Sportif A.Ş.'ne 17 Mayıs 2010'da yürürlüğe girmek üzere satışı ve devredilmesinin şart ve koşullarının belirlenmesi iş bu protokolün konusunu oluşturmuştur.

3. TARAFLARIN HAK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ:

- 3.1. Futbol A.Ş. nin Sportif A.Ş. ne olan borcundan mahsup edilmek üzere, değeri 181.550.000 TL (yüzseksenbirmilyonbeşyüzellibinTL-) olan Galatasaray Profesyonel A Futbol takımının (ekte liste halinde belirtilmiştir) ve değeri 63.650.000 TL (altmışüçmilyonaltıyüzellibinTL-) olan Futbol Akademisi'nin tüm hak ve borçları ile 245.200.000 TL (ikiyüzkırbeşmilyonikiyüzbinTL-) toplam bedelle Sportif A.Ş. ne devredilmesi hususunda taraflar mutabık kalmıştır.
- 3.2. İş bu devirle birlikte Futbol A.Ş. nin ilgili muaccel borçları da Sportif A.Ş. tarafından yüklenilmiş ve devir bedelinden düşülmüştür.
- 3.3. İş bu devirle birlikte Sportif A.Ş. tarafından karşılanacak olan giderler; Ücretler, bonservis, komisyon, menajerlik, yetiştirme tazminatı, transfer işlem giderleri, spor malzemeleri giderleri, deplasman giderleri, seyahat giderleri, kamp giderleri, amatör futbol giderleri, diğer hizmet üretim maliyetleri ve ilgili personel giderleri ve bunlarla sınırlı kalmaksızın Galatasaray Profesyonel A Futbol Takımının ve Futbol Akademisinin faaliyetlerine devam etmesi için gerekli tüm sair giderler olarak belirlenmiştir.
- 3.4. Futbol A.Ş. ile Sportif A.Ş. arasında mevcut Galatasaray Futbol takımı kira sözleşmesi iş bu sözleşme ile birlikte iptal edilerek yürürlükten kaldırılmıştır.
- 3.5. Futbol A.Ş. tarafından iş bu sözleşmenin imza tarihine kadar peşin olarak ödenmiş ancak itfa edilmemiş tutarlar, Sportif A.Ş. nin alacağına eklenecektir.

1

3.6. İş bu sözleşmenin bitim tarihinden itibaren, hiçbir ihbara ve merasime tabi olmaksızın Galatasaray Profesyonel A Futbol Takımı ve Galatasaray Futbol Akademisi'nin mülkiyeti ve tüm hakları Galatasaray Spor Kulübü Derneği'ne ait olacaktır.

4. SÜRE VE SON HÜKÜMLER :

4.1 İş bu sözleşme 31.05.2030 tarihine kadar geçerli olmak üzere tanzim ve imza edilmiştir.

4.2. Tarafların yukarıda belirtilen adresleri tebligata elverişli adresleri olup, adres değişiklikleri yazılı olarak karşı tarafa bildirilmediği takdirde iş bu adreslere yöneltilecek tebligatlar geri dönse bile hukuken geçerli ve tebliğ olunmuş sayılacaktır.

4.3 İş bu sözleşme 4 madde ve 1 nüsha olarak 17 Mayıs 2010'da yürürlüğe girmek üzere 14 Mayıs 2010 tarihinde tanzim edilmiş, taraflar arasında okunmuş, kabul edilmiş, imzalanmıştır.

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

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

Bu rapor DenizYatırım'ın yazılı onayı olmaksızın üçüncü şahıslara, SPK dışındaki kurumlara gösterilemez ve gösterilmesi durumunda hiçbir sorumluluk kabul edilmez. Onay verilmesi halinde, GS Futbol ve GS Sportif yönetimleri, menfaatleri doğrultusunda raporun kullanımına karar verme yetkisine sahiptir.

İşbu rapor GS Futbol ve GS Sportif yönetimlerine GS Futbol ve GS Sportif'in GS Sportif bünyesinde birleşmesi durumunda hesaplanan birleşme oranları konusunda yardımcı olması amacıyla hazırlanmıştır. Rapordaki bilgiler hiçbir şekilde geleceğe yönelik bir vaat olarak ve geleceği yansıtmak amacıyla kullanılmamalıdır.

DenizYatırım'ın yapmış olduğu bu çalışma yapısı gereği tamamen bilimsel nitelenemeyeceği gibi varılan sonuçların birçok durumda subjektif ve kişisel hükümlere bağlı olduğu kaçınılmaz bir gerçektir.

Bu rapor kapsamında GS Futbol ve GS Sportif aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyeti araştırılmamıştır. Bu konuda DenizYatırım herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir.

Handwritten signature