



**takımoyunu esneklik performans =**





**Galatasaray Sportif'in temel stratejisi, medya, reklam ve imaj pazarlama haklarının parasal değerini en üst düzeye çıkarmaktır. Şirket, gelirlerini artırma konusunda önemli bir potansiyele sahiptir. Sport+ ve Groupe Jean-Claude Darmon ile birleşerek dünyanın en büyük spor yönetimi şirketlerinden biri olan Sportfive'ı kuran UFA SPORTS, Ağustos 2001 tarihinde, Şirket yönetiminin ayrılmaz bir parçası olarak atanmıştır. Sportfive, Galatasaray Sportif'in sahip olduğu medya, reklam ve imaj pazarlama haklarının ekonomik değerini en üst düzeye çıkarırken, sponsorların memnuniyetini artırma hedefine ulaşmak için gerekli stratejinin oluşturulması ve uygulanmasında son derece yararlı olduğunu şimdiden kanıtlamıştır.**

# taking over



# Başlıca Finansal Göstergeler

(trilyon TL)

64.9  
Özsermaye

65.8  
Aktif Toplamı

18.7  
Faaliyet Kârı

51.8  
Net Dönem Kârı

45.6  
Net Satışlar

**Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. (Galatasaray Sportif) Galatasaray Spor Kulübü'nün Profesyonel Futbol Takımı ile takıma ilişkin ticari faaliyetleri birbirinden ayırma stratejisi doğrultusunda Galatasaray markasının pazarlama faaliyetlerini yürütmek amacıyla Kasım 1997 tarihinde ihtisaslaşmış bir pazarlama yönetim şirketi olarak kurulmuştur.**

|                             | 2004-12 Ay<br>(trilyon TL) | 2003-12 Ay<br>(trilyon TL) | 2004-12Ay<br>(milyon<br>ABD doları) | 2003-12 Ay<br>(milyon<br>ABD doları) |
|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| Net satışlar                | 45.6                       | 47.1                       | 30.7                                | 31.7                                 |
| Faaliyet karı               | 18.7                       | 10.4                       | 12.7                                | 6.9                                  |
| Net dönem karı              | 51.8                       | 38.4                       | 34.9                                | 25.8                                 |
| Aktif toplamı               | 65.8                       | 60.4                       | 44.3                                | 40.7                                 |
| Hazır ve menkul değerler    | 29.3                       | 46.6                       | 19.7                                | 31.4                                 |
| Ticari alacaklar            | 4.3                        | 4.2                        | 2.9                                 | 2.9                                  |
| Diğer kısa vadeli alacaklar | 27.6                       | 2.7                        | 18.6                                | 1,8                                  |
| Diğer varlıklar             | 4.6                        | 6.9                        | 3.1                                 | 4.6                                  |
| Özsermaye                   | 64.9                       | 48.8                       | 43.7                                | 32.9                                 |

(\*) Enflasyon muhasebesi ilkeleri ile hazırlanmış finansal tablolardan alınmıştır. (Kur: 1,485,338)

# Galatasaray Sportif

(İhtisaslaşmış bir pazarlama yönetim şirketi)

## Kuruluş amacı

Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. (Galatasaray Sportif) Galatasaray Spor Kulübü'nün Profesyonel Futbol Takımı ile takıma ilişkin ticari faaliyetleri birbirinden ayırma stratejisi doğrultusunda Galatasaray markasının pazarlama faaliyetlerini yürütmek amacıyla Kasım 1997 tarihinde ihtisaslaşmış bir pazarlama yönetim şirketi olarak kurulmuştur.

Kazandığı sportif başarılarla Avrupa'da en çok tanınan Türk Kulübü ve markası olan Galatasaray'daki bu profesyonel yapılanmanın en önemli nedenlerinden biri, dünyada sporun gittikçe endüstrileşmesi ve bu endüstri içinde Galatasaray'ın maddi çıkarlarını en doğru değerlendirebilecek bir yapı arayışı gelmektedir. Hızla gelişen medya ve eğlence sektörlerinden önemli paylar elde edebilmek Şirket'in ana hedefleri arasındadır.

1996-2000 yılları arasında Türkiye'de daha önce görülmemiş başarılarla imza atan Galatasaray Profesyonel Futbol Takımı'nın bu başarılarını ticari gelirlere yeteri kadar yansıtamaması, bu dönüşümü gerçekleştirebilecek profesyonel bir marka pazarlama şirketinin kurulmasını zorunlu kılmıştır. Galatasaray Sportif adı altında şirketleşen ve şeffaf bir yönetim anlayışına sahip olan bu oluşum, Galatasaray markasının yönetiminin profesyonel bir yapı altında sürdürülmesi ve uzun vadeli stratejilerinin uygulanmasını, belirsizliklere ve dalgalanmalara karşı korunmuş, istikrarlı finansman kaynakları yaratan bir gelir modeli kurarak sağlamaktadır.

## Yabancı bir uzman şirketle işbirliği

Pazarlama ve reklam faaliyetlerinden elde edilen geliri en üst düzeye çıkarmak amacıyla oluşturulan stratejiler Galatasaray Futbol Takımı'nın tüm yayın, reklam ve imaj pazarlama haklarının Galatasaray Sportif'e devredilmesi, Galatasaray Sportif'in faaliyetlerinin bağımsız ihtisaslaşmış bir pazarlama şirketi olarak ayrılması ve bu bağlamda Galatasaray Spor Kulübü'nün kaynak yaratma potansiyelinin en doğru çözümlerle artırılması gibi amaçlar gütmekteydi.

Galatasaray Sportif Ağustos 2001 tarihinde UFA SPORTS GmbH ile bir yönetim anlaşması imzalamıştır. Bu anlaşma uyarınca UFA SPORTS 2004-2005 sezonunun sonuna kadar Şirket'in tüm satış ve pazarlama faaliyetlerinden sorumlu tek kuruluş olarak görevlendirilmiştir. Aralık 2001 tarihinde UFA SPORTS, Sport+ ve Groupe Jean-Claude Darmon ile birleşerek Sportfive adını almıştır. Sportfive halen müşteri portföyünde 40'i aşkın federasyon ve Real Madrid CF ve FC Internazionale gibi dünya devlerinin de aralarında olduğu 320'yi aşkın kulübü bulunduran, dünyanın önde gelen spor pazarlama şirketlerinden biridir.

## Temel faaliyet alanları

Galatasaray Sportif'in temel faaliyeti, öncelikle medya, sponsorluk, lisanslı ürün ve reklam faaliyetleri dahil ancak geniş hasılatları hariç olmak üzere Galatasaray Profesyonel Futbol Takımı ile ilgili tüm ticari faaliyetlerin yürütülmesidir. Şirket'in gelirleri çeşitli kuruluşlarla yapılan orta vadeli anlaşmalarla sağlanmakta, giderleri ise personel ve genel yönetim giderleri, Kulübe ödenen kira ücretleri ile Sportfive'a ödenen yönetim komisyonundan oluşmaktadır.

Galatasaray Sportif, bir profesyonel futbol kulübü yönetim şirketi değil, Galatasaray markasının haklarını yöneten "ihtisaslaşmış bir medya pazarlama şirketi" olmayı hedeflemektedir. Bu bağlamda Şirket, oyuncu transferleri, oyuncu ödemeleri ve yönetimi gibi futbola ilişkin faaliyetler veya Stadyum yönetimi ile ilgilenmemektedir.

## Güçlü finansal model

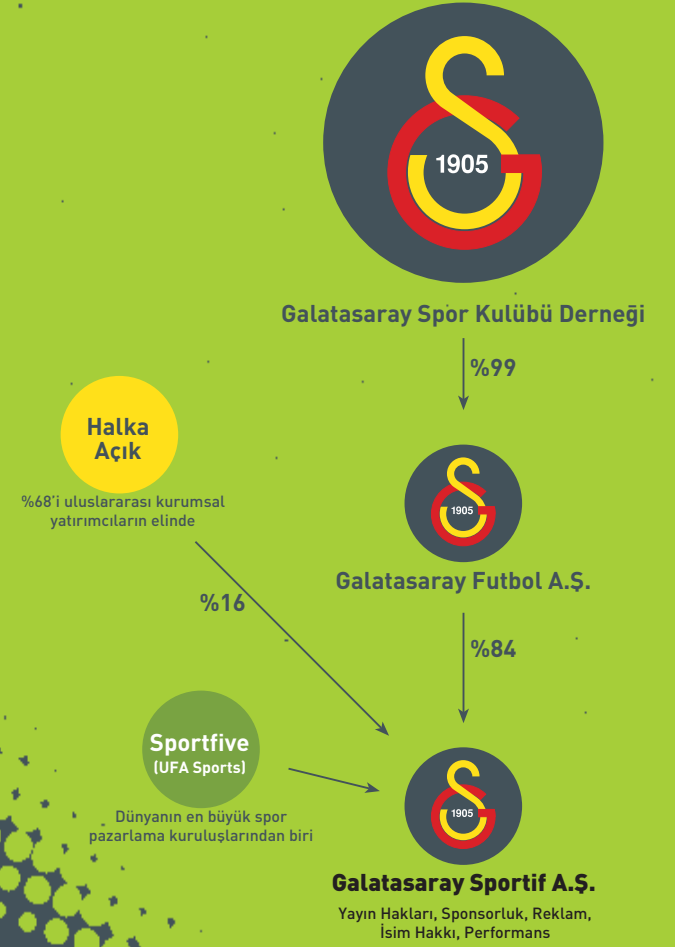
Galatasaray Sportif, Türkiye'nin ve dünyanın en köklü kurumlarından biri olan Galatasaray'ın marka yönetimini yürüttüğünden, benzerlerine kıyasla gelirleri sportif performansa karşı daha az duyarlıdır. Bu işletme modeli sayesinde Şirket, daha istikrarlı ve öngörülebilir bir nakit akışına sahiptir.

Yatırım ve işletme sermayesine gereksinim duymayan, kurumlar vergisi muafiyetine ve yüksek nakit yaratma gücüne sahip olan Galatasaray Sportif, ortaklarına cazip temettü geliri kazandırmaktadır. 31 Mayıs 2002 net dönem karı olan 23.3 milyon ABD doları üzerinden hisse başına 13,675 TL nakit temettü ve 31 Mayıs 2003 enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolarında net dönem karı olan 24.4 milyon ABD doları üzerinden hisse başına 15,650 TL brüt nakit temettü ödeyen Galatasaray Sportif'in, 31 Mayıs 2004 enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolarında net dönem karı ise 34.9 milyon ABD doları'dır.

## Galatasaray markasının gücü

Galatasaray markasının gücü bağımsız araştırmalarla da kanıtlanmıştır. 2000 yılında Young & Rubicam tarafından yapılan marka değerlendirme araştırması sonuçlarına göre, marka değerini daha da yükseltme konusunda büyük potansiyele sahip olan Galatasaray en değerli dördüncü marka olarak belirlenmiştir. Şirket'in bir diğer önemli varlığı ise, 2004 yılında Sport+Markt AG tarafından yapılan araştırmaya göre Türkiye'deki 15-69 yaş arası futbol izleyicilerinin %42'sini oluşturan 12 milyon kişilik taraftar kitlesidir. 1990'lı yıllarda Galatasaray'ın hem Türkiye Süper Ligi'nde hem de uluslararası karşılaşmalarda elde ettiği başarılar genç nüfusun

## Galatasaray Sportif'in Yapısı



çoğunluğunun Galatasaray taraftarı olmasını sağlamıştır. Yine Sport+Markt AG tarafından Mart 2004'de yapılan araştırmada 0-29 yaş grubunda Galatasaray'ın %41'lik taraftar oranıyla rakiplerinden önde olduğu ortaya çıkmıştır. Bir markanın başarısının insanlarla kurduğu duygusal bağlantıyla belirlendiği düşünülürse, Galatasaray'ın çok güçlü bir marka olduğu ortaya çıkmaktadır.

Galatasaray sadece Türkiye dahilinde tanınan bir isim değildir. Avrupa futbol şampiyonalarında elde ettiği başarılarla uluslararası düzeyde tanınan Galatasaray, taraftar olmayanların dahi gönlünü kazanmayı başarmıştır.

### Uluslararası bilinirlik

Sportfive'in 2003 yılında Almanya, İtalya, İngiltere, İspanya ve Fransa'da 170 milyon futbol meraklısı arasında yaptığı araştırmaya göre Galatasaray'ın ortalama tanınma oranı, Leeds, Bordeaux, Hertha Berlin gibi Avrupa takımlarının üstünde %60 seviyesindedir. Araştırmaya katılanların %27'si Galatasaray hakkında net bir imaja sahip olduklarını beyan ederlerken, Türkiye dışında 28.9 milyon kişiye tekabül eden %17'si ise Galatasaray'a sempati duyduklarını belirtmişlerdir.

### Kurumsal Yönetim

Galatasaray Sportif, Sermaye Piyasası Kurulu önerileri doğrultusunda Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni uygulama ve geliştirme çalışmalarına devam etmektedir. Bu kapsamda uygulanmakta olan kamuyu aydınlatma ve şeffaflık ilkelerini daha belirginleştirmek amacıyla yönelik faaliyetlerin başında üçer aylık dönemlerde yapılan yatırımcılar ve basına açık sunumların yanı sıra düzenli olarak yatırımcılara ve basına gönderilen Şirket hakkındaki gelişmeleri içeren basın bültenleri de yer almaktadır. Ayrıca SPK'nın tebliğleri uyarınca Yönetim Kurulu içinde bir Denetim Komitesi oluşturulmuştur.

**Galatasaray Sportif'in C ve D grubu imtiyazlı hisse senetlerini elinde bulunduran yabancı ortak AIG, 26 Ağustos 2002 tarihinde yapılan Şirket Olağan Genel Kurulu'nda yönetim kurulu üyesi ve denetçi olarak aday gösterdiği kişilerin Şirket'in Yönetim ve Denetim Kurullarına seçilmemesi üzerine, Şirket aleyhine yurtiçi ve yurtdışında çeşitli davalar açmıştır. 14 Şubat 2004 tarihinde AIG, Şirket ve Galatasaray Spor Kulübü arasında imzalanan sulh anlaşmasına göre, AIG, sahip olduğu Şirket hisselerini 32.5 milyon ABD doları (23.5 milyon ABD doları hisse senedi ve 9.0 milyon ABD doları tazminat) karşılığında Kulüp'e devretmiştir.**

2004-2005 futbol sezonundan geçerli olacak UEFA Lisans Kriterleri'ne uyum sağlamak amacıyla, 28 Şubat 2004 tarihinde Kulüp Şirket hisselerinin %83.98'ini Galatasaray Futbol A.Ş.'ye satmıştır.

Kulüp ve Galatasaray Sportif, tüm bu işlemler sonucunda Şirket'in mevcut gelir kalemlerinde bir değişme olmayacağı, mevcut gider kalemlerinin yapısının değişmeyeceği, önceki yıllarda olduğu gibi her yıl dağıtılabilecek azami karın dağıtılacağı ve hiçbir şekilde kredi borcu altına girmeyeceğinin bireysel ve kurumsal yatırımcılara taahhüt edilmesi konusunda Yönetim Kurulu kararı almışlardır.

## Galatasaray Sportif'in Ortaklık Yapısı

# “Galatasaray”

## Türkiye’nin En Köklü Markası

### 100 Yıllık Bir Tarih

1905 yılında bir grup Galatasaray Lisesi öğrencisi tarafından kurulan ve kökleri lisenin “Mekteb-i Sultaniye” olarak kurulduğu 1481 yılına kadar uzanan Kulüp, taraftar sayısı ve elde ettiği uluslararası başarılarla Türkiye’nin lider spor kulübüdür. Galatasaray sadece bir spor kulübü olarak değil, köklü bir eğitim kuruluştur. Galatasaray Lisesi ve yakın bir zamanda kurulan Galatasaray Üniversitesi’nin mezunları her zaman için Türkiye’nin aydın yüzünü temsil etmiş, ülkenin ekonomik ve politik olarak ilerlemesinde önemli roller oynayan konumlarda bulunmuşlardır. Galatasaray eğitim kurumları mezunları ve Galatasaray taraftarları Galatasaray Sportif için önemli bir kaynak oluşturmaktadırlar.

Birçok spor dalında aktif olan Kulüp asıl ününü, Türkiye’nin en popüler spor dalı olan futbolda elde ettiği başarılar sayesinde edinmiştir.

Galatasaray Spor Kulübü, Genel Kurul ve Genel Kurul üyeleri arasından iki yılda bir seçilen Yönetim Kurulu tarafından yönetilen ve ticari amaç gütmeyen bir dernektir. Onbirbini aşkın üyesi olan dernek, yurtiçi ve yurtdışındaki 100’ün üzerinde taraftar kuruluşu tarafından desteklenmektedir.

1998 yılında Galatasaray Kulübü, Türkiye’nin ilk, Avrupa’nın üçüncü spor kulübü olarak ISO 9002 Kalite Yönetim Belgesi sahibi olmuştur. Sezonluk bilet satışı ve gişe hasılatı, futbol dışındaki spor dallarından gelen medya ve reklam gelirleri, şirket temettüleri, futbolcular ile diğer sporcuların transferleri, üyelik aidatları, sosyal tesis gelirleri ile diğer katkı payları Kulüp’ün gelir kaynaklarını oluşturmaktadır.

Galatasaray Futbol A.Ş. aracılığı ile Galatasaray Sportif’in %84 hissesine sahip olan Kulüp, Yönetim Kurulu’nda altı üye ile temsil edilmektedir.

### Galatasaray Futbol Takımının Şampiyonlukları

| Şampiyona      | Toplam<br>Şampiyonluk Sayısı | Son On Yılda Elde Edilen<br>Şampiyonluklar |
|----------------|------------------------------|--------------------------------------------|
| Türkiye Ligi   | 15                           | 7                                          |
| Türkiye Kupası | 13                           | 4                                          |
| Atatürk Kupası | 10                           | 4                                          |
| UEFA Kupası    | 1                            | 1                                          |
| Süper Kupa     | 1                            | 1                                          |
| Toplam         | 40                           | 17                                         |

Kaynak: Türkiye Futbol Federasyonu



## Profesyonel Futbol Takımı

Galatasaray Spor Kulübü, Türk sporundaki öncü olma özelliğini içinden doğduğu kurum olan Galatasaray Lisesi'nden almıştır. Devlet adamı yetiştirmek amacıyla II. Beyazıt tarafından 1482'de kurulan okul, modern konumuna 1 Eylül 1868'de Sultan Abdülaziz döneminde kavuşmuştur. Okulun yeniden yapılanmasıyla birlikte, Türkiye'de devrim niteliği taşıyan ilk sportif çalışmalar başlamıştır.

Yabancı spor hocaları jimnastik ve atletizmin yanı sıra yüzme, kürek, aletli jimnastik gibi branşlara da eğilerek bir ilki daha başlatmışlardır. 1900'lü yılların başında Türkiye'ye İngiliz takımları aracılığıyla giren futbolda ilerlemek ve yabancı rakiplerle başa çıkabilecek düzeye gelebilmek amacıyla 1905 yılında, Ali Sami Yen'in önderliğinde Galatasaray Spor Kulübü kurulmuştur.

Kuruluşundan beri Kulüp'ün temel sportif faaliyeti futbol olmuş, Galatasaray Türkiye ve Avrupa'nın en başarılı profesyonel futbol kulüplerinden biri olarak sayısız kupa kazanmıştır.

Galatasaray 1999-2000 sezonunda UEFA Kupası'nı kazanan ilk Türk takımı olmuştur. Aynı yıl Türkiye Süper Ligi'nde peş peşe dördüncü şampiyonluğunu yaşayan Kulüp, UEFA Süper Kupası'nın da sahibi olmuştur. Ocak 2001 tarihinde yayımlanan Uluslararası Futbol Federasyonu Tarihçesi ve İstatistikleri'ne (IFFHS) göre Galatasaray ilk sıraya yükselmiş ve uluslararası düzeydeki tanınırlığı zirveye çıkmıştır. 2003 - 2004 sezonu sonunda UEFA'nın tüm zamanlar sıralamasında ise Galatasaray 15. sırada yer almaktadır. Galatasaray 1992 - 1993 sezonunda kurulan Şampiyonlar Ligi'ne 2004 sezonuna kadar her sezon katılma başarısını gösteren Türkiye'deki tek ve Avrupa'daki beş takımdan biridir. Avrupa kupalarında elde ettiği zaferlerin yanı sıra Galatasaray Türkiye Süper Ligi'ni (Fenerbahçe ile birlikte) ve Türkiye Kupası'nı en çok kazanan takımdır.

# “Galatasaray”ın ilk’leri

Türkiye’nin **İLK** futbol takımı/kulübü  
Devlet üstün hizmet madalyası alan **İLK** takım  
Türkiye Süper Ligi’nin **İLK** Şampiyonu  
İstanbul Şampiyonluğu’nu kazanan **İLK** futbol takımı (1907 – 1908 sezonu)  
Yurtdışında **İLK** galibiyet alan Türk futbol takımı (1911)  
Yurtdışında Türkiye’yi temsil eden **İLK** futbol takımı (1911)  
Şampiyonlar Ligi’ne katılan **İLK** Türk takımı

## ilk ve tek’leri

Dünya sıralamasında birinci sıraya yükselen **İLK ve TEK** Türk takımı  
Dünya Kulüpler Şampiyonası’nda Avrupa Kıtasını temsil eden **İLK ve TEK** Türk takımı  
Şampiyonlar Ligi’nde çeyrek finale çıkan **İLK ve TEK** Türk takımı  
Avrupa’da, UEFA kupasını hiç yenilgi almadan kazanan **İLK ve TEK** takım  
Balkanlarda UEFA Kupasını kazanan **İLK ve TEK** takım  
Uluslararası maçlarda kendi sahasında ardı ardına en çok galibiyet alan **TEK** Türk takımı (20 kez)  
UEFA kupasını kazanan **İLK ve TEK** Türk takımı  
Süper Kupa kazanan **İLK ve TEK** Türk takımı

# ve en'leri



- Türkiye'nin **EN** çok şampiyon olan takımı (15 kez)
- EN** fazla aralıksız şampiyon olan takım (4 kez)
- Avrupa'da Şampiyonlar Ligi'ne **EN** fazla katılan takımlardan biri (8 kez)
- Şampiyonlar Ligi'nde **EN** fazla puan toplayan Türk takımı (10 puan)
- Türkiye Kupası'nı **EN** fazla kazanan takım (13 kez)
- Cumhurbaşkanlığı Kupası'nı **EN** fazla kazanan takım (10 kez)
- Avrupa kupalarında bir sezonda **EN** fazla puan toplayan takım (17 maçta 34 puan)
- Avrupa'da, bir sezonda Avrupa kupalarında **EN** fazla galibiyet alan takım (11 kez - Süper Kupa dahil)
- Bir sezonda Avrupa kupalarında **EN** fazla gol atan takım (35 gol - Süper Kupa dahil)
- Deplasmanda aralıksız **EN** fazla yenilmeyen takım (40 kez)
- Avrupa kupalarında **EN** çok tur geçen Türk takımı
- Türkiye liglerinde bir sezonda **EN** fazla gol atan takım (1962 - 1963 sezonu, 105 gol)
- Türkiye liglerinde **EN** çok resmi kupa kazanan takım (56 kupa)





Türkiye'nin en başarılı  
futbol takımı olan  
Galatasaray, yurtiçinde ve  
Avrupa çapındaki  
taraf tar sayısını her yıl  
daha da artırmaktadır.

## Taraftar Kitlesi

Türkiye'de en popüler spor dalı olan futbol, Galatasaray ve Milli Takım'ın uluslararası müsabakalarda elde ettikleri başarılarından sonra giderek gelişen bir ilgi odağı haline gelmiştir. Türkiye'nin en başarılı futbol takımı olan Galatasaray, yurtiçinde ve Avrupa çapındaki taraftar sayısını her yıl daha da artırmaktadır.

Sport+ Markt'ın 2004 Mart ayında yaptığı araştırmaya göre 15-69 yaşları arasındaki kitlenin %61'i futbola ilgi duymaktadır. Galatasaray ise %36'lık bir oranla en büyük taraftar kitlesine sahip olan takımdır. Yine aynı araştırmada 0-29 yaş grubunun futbola en çok ilgi gösteren grup olduğu ortaya çıkmıştır. Bu grubun %41'i Galatasaray'ı desteklemektedir. Böylelikle Galatasaray'ın, dolayısıyla Galatasaray Sportif'in ağırlıklı olarak genç kesime hitap ettiği belirlenmiştir.

Aynı araştırmaya göre tuttuğu takıma karşı en çok aidiyet geliştiren taraftar kitlesine sahip olan takım Galatasaray'dır. Araştırmaya katılanların %43'ü kendilerini Galatasaray Kulübü ile özdeşleştirdiklerini belirtmişlerdir.

Bu rakamlar, futbolun en sevilen sportif faaliyet olduğu bir ülkede Galatasaray Sportif'in önündeki zengin ticari olanakların kanıtını oluşturmaktadır. Galatasaray'ın Türkiye'nin dışında, Türki Cumhuriyetleri ile Almanya, Belçika, İsviçre ve Hollanda gibi yoğun Türk nüfusun yaşadığı Avrupa ülkelerinde de önemli bir taraftar kitlesi bulunmaktadır. Galatasaray'ın resmi İnternet sitesine yapılan ziyaret sayısı sahip olduğu güçlü desteğin bir diğer göstergesidir. Kulüp'ün resmi sitesi olan [www.galatasaray.org](http://www.galatasaray.org), aylık ortalama 400,000 tekil kişi tarafından ziyaret edilmektedir.



# Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Bir faaliyet dönemimizi daha geride bırakırken, Galatasaray Sportif'in artık daha güçlü, yerleşmiş ve geleceğe güvenle bakan bir kurumsal yapıya kavuşmuş olduğunu görmekten büyük bir memnuniyet duyduğumu ifade etmek isterim.

Marka olmak çok zordur. Bu zoru ülkemizde başarabilen nadir kurumlardan biri olan Galatasaray, aynı zamanda Türkiye'nin de yurtdışında tanınan en önemli uluslararası markalarından biri, belki de en fazla bilinenidir. Galatasaray Türkiye'nin tamamı yabancı kaynaklı olan ilk üç en değerli markasından sonra dördüncü sırada yer almaktadır. Türkiye'nin %36'lık taraftar oranı ile en popüler spor kulübü olan Galatasaray, Avrupa'da %60 ile önemli bir tanınırlık oranına sahiptir. Bu oran en yakın rakibinin neredeyse iki katıdır. Bu istatistikleri rakamlarla ifade edersek; Avrupa'da 128.2 milyon kişi Galatasaray'ı tanıyor ve 31.2 milyon kişi Galatasaray'a sempati duyuyor. Bu marka diğer hiçbir ürün markasına nasip olamayacak kadar büyük bir sevgi yumağına ve taraftar kitlesine sahiptir. Galatasaraylı olmak bir marka bağımlılığından öte bir yaşam tarzıdır. Çok uzun yıllara dayanan, saygın bir geçmişi olan ve ülkemizin önde gelen birçok tanınmış ismini de içinde barındıran bir camiayı temsil eden bu markayı taşımak büyük bir sorumluluk işidir. Böyle bir markanın iyi yönetilmesi gerekir. İşte Galatasaray Sportif, Galatasaray markasının yönetim haklarına sahip bir özel medya pazarlama şirketi olarak taşıdığı sorumluluğun bilincinde güçlü ortakları, kurumsal yapısı ve profesyonel spor pazarlama yönetimi ile Galatasaraylılar'ın hizmetindedir.

Dünya spor sektöründe giderek yoğunlaşan rekabet ortamı yeni yapıları gündeme getirmiş ve bu sektörde iş yapma modelleri değişmiştir. Çok çeşitli kanallara sahip olan medya ve eğlence sektöründen geniş bir pay alma hedefi eskisine göre daha da zorlaşmış, ülkemizde yaşanan ekonomik krizler Galatasaray Futbol Takımı'nın başarılarını daha etkin bir şekilde ticari gelire dönüştürülmesini mutlak bir zorunluluk haline getirmiştir. Bu da Galatasaray markasının yönetiminin profesyonel bir yapı altında yapılması ve uzun vadeli stratejilerin uygulanması ile başarılabilecektir.

Galatasaray Spor Kulübü dünyadaki gelişmeler paralelinde şirketleşme yoluna gitmiş ve marka yönetim haklarına sahip bir özel medya pazarlama şirketi olarak %16'sı halka açık Galatasaray Sportif A.Ş.'yi kurmuştur. Medya, reklam, sponsorluk ve lisans anlaşmaları ile Galatasaray markasının değerini gelire dönüştürmeyi amaçlayan Şirketimiz, geride bıraktığımız faaliyet döneminde de bu konuda tanınan uluslararası şirketlerle işbirliğini sürdürmüş ve başarılı bir mali performans sergilemiştir.

Şirket olarak Galatasaray markasının değerini en üst seviyelere çıkararak elde ettiğimiz geliri yine ortaklarımıza dağıtıyoruz. Bunu gerçekleştirirken dalgalanmalardan arındırılmış özgün bir gelir modeli yaratarak, medya, yayın, reklam, sponsorluk ve isim hakkı gelirleri dahil, ancak stad veya takımın yönetimi ve gelir/giderleri hariç bir yapıda orta ve uzun vadeli anlaşmalarla gelirlerimizi artırıyoruz. Yüksek nakit yaratma gücümüzü, ortaklarımıza cazip temettü geliri yaratmak için kullanıyoruz. Benimsediğimiz gelir modeli kapsamında yatırım ve işletme sermayesi gereksinimimiz bulunmamakta, ayrıca mevzuat gereği kurumlar vergisi muafiyetinden de yararlanmaktayız.

Şirketimiz, Kulüp ve AİG arasında 2002'den bu yana süren anlaşmazlık, 14 Şubat 2003'de yapılan bir sulh anlaşması ile çözümlenmiş ve taraflar birbirlerine karşı yurtiçi ve yurtdışında açtıkları tüm davalardan vazgeçmişlerdir. Bu anlaşmaya göre Kulüp, AİG'nin elinde bulunan %21.05 oranındaki hisseyi 23.5 milyon ABD doları karşılığında satın almış, Şirketimiz ise AİG tarafından kendisine açılmış davalardan vazgeçmesi için AİG'ye 9 milyon ABD doları tazminat ödemiştir. 17 Haziran 2004 tarihinde Kulüp ve Şirketimizin yönetim kurulu kararları ile bu tazminat bedeli Kulüp tarafından üstlenilmiştir.

Kulüp, 2004-2005 sezonundan itibaren geçerli olacak UEFA Lisans Kriterleri'ne uyum amacıyla, Galatasaray Sportif'teki hisselerini ve Profesyonel Futbol Takımı Kira Sözleşmesi'nden doğan hak ve yükümlülüklerini Galatasaray Futbol A.Ş.'ye devretmiştir.

**Biz büyük bir takımız.  
Bu felsefemizi sadece sahada  
futbol oynarken değil, tüm  
ticari faaliyetlerimizde de  
sergiliyoruz.**

Tüm bu işlemler sonucunda Şirketimizin mevcut gelir ve gider unsurlarının yapısında bir değişiklik olmayacağı, önceki yıllarda olduğu gibi her yıl dağıtılabilecek azami karın dağıtılmaya devam edeceği ve Galatasaray Sportif'in hiçbir şekilde borçlandırılmayacağına ilgili yatırımcılara ve kuruluşlara taahhüt edilmesi konusunda Şirketimiz ve Kulüp yönetim kurulları karar almışlardır.

Bir önceki faaliyet döneminde enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre net dönem karı 24.4 milyon ABD dolarından 31 Mayıs 2004 tarihinde sona eren bu faaliyet döneminde 34.9 milyon ABD dolarına yükselmiştir. Geçen dönem hisse başına 15,650 TL brüt nakit temettü dağıtılmıştır. Bu dönem için hisse başına 22,683 TL brüt nakit temettü dağıtılmasını Yönetim Kurulu olarak 29 Kasım 2004 tarihinde yapılacak Genel Kurul'a önermekteyiz.

Geçtiğimiz dönemde de Galatasaray medya açısından en değerli içerik olmaya devam etmiş ve medya yayın haklarından elde ettiğimiz gelir, toplam gelirlerimizin içinde %57'lik bir paya sahip olmuştur. Medya gelirlerimiz geçen faaliyet dönemine göre %25 artmıştır. KAS Management ile UEFA maçları ve özel maçların pazarlanmasına ilişkin sözleşme 2004-2005 sezonun sonuna kadar sürecektir. Futbol ile sinemayı buluşturan yepyeni bir proje olan "Eski Açık Sarı Desene" VCD/DVD'leri Ekim'de piyasaya çıkmıştır. UEFA Kupası'nın özel görüntülerinin değerlendirilmesi ile ilgili yapılan çalışmalar tamamlanmış ortaya çıkan görsel malzeme 100. Yıl kutlamaları çerçevesinde değerlendirilecektir. Geçtiğimiz dönem reklam sektöründeki küçülmeye rağmen, pasif reklam verenden aktif sponsorluğa geçiş sayesinde 2001-2002 sezonundan bu yana sponsorluk gelirlerimizde %70'lik bir artış gerçekleştirilmiştir. Yıl başında bütçelenen sponsorluk gelirinin aşılmasında Coca-Cola ve AVIVA ile yapılan anlaşmalar etken olmuştur. Merchandising ve isim hakkı gelirlerimiz son iki yılda %192, lisanslı ürünlerden elde ettiğimiz isim hakkı gelirleri ise %76 artmıştır.

Ana sponsor olan Avea (Aria) ile üç yıldır süren anlaşma aynı bedel üzerinden beş yıllık bir süre için yenilenmiştir. Teknik

sponsor Umbro ile iki yıldır süren anlaşma ise 2004-2005 sezonunda sona erecektir.

Geçtiğimiz faaliyet dönemindeki en önemli gelişmelerden biri de Avrupa'daki Galatasaraylılara ürün ve hizmetler sunmak üzere Galatasaray Europa GmbH'nin Şubat ayında Düsseldorf'ta kurulmuş olmasıdır. Yüzde 90'ı Galatasaray Pazarlama A.Ş.'ye ait olan bu şirketin faaliyet kapsamında olmak üzere bir çağrı merkezinin kurulması ve lojistik hizmetlerin verilmesi için DHL Fulfillment GmbH ile 14 Temmuz 2004'de anlaşma imzalanmıştır. Şirket lansmanının 2004 sonuna kadar yapılması planlanmaktadır.

Biz büyük bir takımız. Bu felsefemizi sadece sahada futbol oynarken değil, tüm ticari faaliyetlerimizde de sergiliyoruz. Dünyaca tanınan köklü ve güçlü bir markayı temsil ederken, takım çalışmasının önemini benimsiyor ve hissedarlarımıza, iş ortaklarımıza, sadık taraftar kitlemize ve tüm Galatasaray Camiası'na en iyi hizmeti sunma azmi ile büyük bir şevk ve heyecan içinde çalışıyoruz.

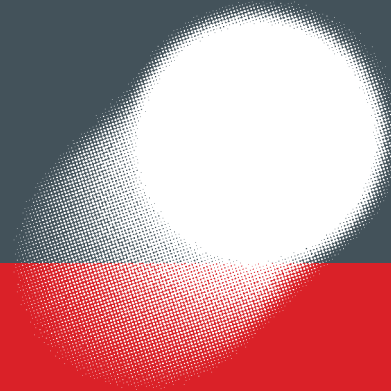
Gelecek yılların ülkemiz, spor dünyamız ve camiamız için başarılarla dolu olmasını dilerim.

Saygı ve dostlukla,

**Özhan Canaydin**  
Yönetim Kurulu Başkanı



Galatasaray Sportif adı altında şirketleşen ve şeffaf bir yönetim anlayışına sahip olan bu oluşum, Galatasaray markasının yönetiminin profesyonel bir yapı altında sürdürülmesi ve uzun vadeli stratejilerinin uygulanmasını, belirsizliklere ve dalgalanmalara karşı korunmuş, istikrarlı finansman kaynakları yaratan bir gelir modeli kurarak sağlamaktadır.



# esmeralda



# Galatasaray Sportif'in Rekabet Gücü

## Marka anlayışında yeni bir boyut

Galatasaray Sportif'in temel stratejisi, medya, reklam ve imaj pazarlama haklarının parasal değerini en üst düzeye çıkarmaktır. Şirket, gelirlerini artırma konusunda önemli bir potansiyele sahiptir. Sport+ ve Groupe Jean-Claude Darmon ile birleşerek dünyanın en büyük spor yönetimi şirketlerinden biri olan Sportfive'ı kuran UFA SPORTS, Ağustos 2001 tarihinde, Şirket yönetiminin ayrılmaz bir parçası olarak atanmıştır. Sportfive, Galatasaray Sportif'in sahip olduğu medya, reklam ve imaj pazarlama haklarının ekonomik değerini en üst düzeye çıkarırken, sponsorların memnuniyetini artırma hedefine ulaşmak için gerekli stratejinin oluşturulması ve uygulanmasında son derece yararlı olduğunu şimdiden kanıtlamıştır.

## Hakların tek elden pazarlanması

Daha önceki uygulamalarda Şirket'in reklam ve sponsorluk gibi haklarını birbirlerinden ayrı olarak ve reklam verenler ile sponsorların istediklerini seçmelerine olanak sağlayacak şekilde satışa sunması nedeniyle bazı haklardan yararlanılamamaktaydı. Bu nedenle, Şirket pazarlama faaliyetlerini kontrolü altında tutamamakta ve Galatasaray markasının kullanımı üzerinde yeterince etkili olamamaktaydı. Sportfive'in yaklaşımı ise tam aksi yönde bir model içermektedir. Bu bağlamda artık Şirket, tüm haklarını bir arada toplayıp paketler halinde aktif olarak pazarlamaktadır.

## Kalıcı sponsor memnuniyeti

Sportfive'in sahip olduğu deneyimle Galatasaray Sportif farklı bütçeleri ve iletişim hedefleri olan sponsorlara alternatif pazarlama paketleri sunmanın dışında, bu yöntemle sponsor kategorileri arasında ayırım yapabilmekte ve ana sponsor, teknik sponsor, münhasır sponsorlar, resmi sponsorlar ve tedarikçiler ile bölgesel sponsorlardan oluşan bir sponsorluk piramidi oluşturmaktadır. Bu tip sponsorluk paketleri ile tüm haklardan yararlanıldığından Şirket aynı zamanda satışlarını ve sponsorların marka imajı kullandıklarını da optimum düzeye getirmektedir.

Galatasaray Sportif bir seferlik reklam çalışması yerine uzun vadeli ilişkiler kurmak için sürekli ve istikrarlı sponsor memnuniyeti sağlamayı hedeflemektedir. Sponsorları ile sürekli iletişim halinde bulunan ve akdi yükümlülükler üstlenerek bunları tam olarak yerine getirmeyi amaçlayan Şirket, aynı zamanda benzer sponsorluk faaliyetlerinden

elde edecekleri gelir potansiyelini en üst düzeye getirmeleri yolunda sponsorları için devamlılığı olan bir fikir kaynağı oluşturmaktadır. Şirket mevcut sözleşmelerin sona erme tarihini beklemek yerine alternatif sponsorlar bulmak için sürekli olarak pazar araştırmaları yapmaktadır.

## Global bir marka olarak Galatasaray

Galatasaray markasının dünya çapında tanınma oranı son yıllarda büyük artış göstermiştir. Türkçe konuşan nüfusun yaygın olduğu Orta Asya ülkeleri ile Almanya, Belçika, İsviçre ve Hollanda gibi Avrupa ülkelerinde çok sayıda Galatasaray taraftarı bulunmaktadır. Sportfive ile kurulan ortaklık sonrasında Şirket medya ve ürün satış haklarına dayanan yeni iş kolları yaratılmasına ağırlık vererek diğer ülkelerde mevcut Galatasaray potansiyelinden yararlanmayı hedeflemektedir. Bu strateji doğrultusunda Avrupa'da örgütlenmenin ilk adımı olarak Galatasaray Europa GmbH, Şubat 2004'de Türklerin en yoğun olduğu Nordrhein Westfalia eyaletinin önde gelen şehri Düsseldorf'da kurulmuştur.

## Stadın değerlendirilmesi

Şirket, Galatasaray Profesyonel Futbol Takımı'nın ev sahibi sıfatıyla oynadığı maçlarda Stad ile ilgili tüm reklam ve sponsorluk haklarının yönetimini aktif olarak kendisi yürütmektedir. Yüksek nitelikli ağırlama olanakları ve özel konumu ile Takım'ın 2003-2004 sezonunda oynadığı Olimpiyat Stadı da yeni reklam olanaklarının sunulmasında önemli bir rol oynamıştır. Sponsorluk piramidinde yer alan sponsorların stadyumda özel bir yöntemle temsil edilmesi sayesinde Galatasaray markası daha etkin bir şekilde kontrol edilip, böylece optimum düzeyde ve belirli bir disiplin içinde müşteri odaklı pazarlama ortamının yaratılması sağlanmıştır.

## Güçlü marka

Temmuz-Ekim 2000 ayları arasında dünya çapında bir pazarlama ve iletişim şirketi olan Young & Rubicam tarafından Türkiye'de mevcut 500 tanınmış yerli ve yabancı marka arasında yapılan "Marka Değer Ölçer" araştırmasının verilerine göre Galatasaray tanınırlık ve canlılık açısından Türkiye'nin en güçlü yerel markası olarak belirlenmiştir. Markanın gücü, 15. yüzyılda Galatasaray Lisesi'nin kurulmasına kadar uzanan Galatasaray mirasına ve tarihine dayanmaktadır. 1905 yılında kurulan Kulüp ise Türk futboluna ilk katılan kulüpler arasındadır. Galatasaray'ın tarihi mirası futbol takımının son zamanlarda yurtiçinde ve yurtdışında

Türkçe konuşan nüfusun  
yaygın olduğu Orta Asya  
ölkeleri ile Almanya, Belçika,  
İsviçre ve Hollanda gibi  
Avrupa ölkelerinde çok sayıda  
Galatasaray taraftarı  
bulunmaktadır.



## Galatasaray Sportif'in Rekabet Gücü

(devam)

elde ettiği başarılarla daha da zenginleşmiştir. Kazanılan çok sayıda şampiyonluk ve kupa taraftar sayısında önemli bir artışa neden olurken Galatasaray'ı da Türkiye'nin lider spor kulübü konumuna yükseltmiştir.

### **Dalgalanmalardan arındırılmış özgün gelir modeli**

Medya ve reklam hakları Galatasaray Sportif gelirlerinin önemli bir bölümünü oluşturmaktadır. Buna karşılık Avrupa kulüplerinin gelir kaynakları arasında futbol takımının performansına karşı duyarlı olan ve öngörülemez gelir ve zarara yol açabilen oyuncu transferleri ve gişe hasılatları yer almaktadır. Futbolcu ve teknik personel maaşlarının giderlere dahil olmaması nedeniyle Galatasaray Sportif'in giderleri Avrupalı rakiplerine göre daha düşüktür. Şirket'in orta ve uzun vadeli anlaşmalara dayanan gelirleri, gişe hasılatı, transfer gelirleri ve oyunculara verilen primlerden arındırılmış olduğu için futbol takımının performansına daha az duyarlıdır.

### **Profesyonel spor pazarlaması yönetimi**

Ağustos 2001 tarihinde Galatasaray Sportif'in satış ve pazarlama yönetimi işlemlerini devrettiği UFA SPORTS, 18 Aralık 2001 tarihinde Groupe Jean-Claude Darmon ve Sport+ ile birleşmiştir. Bu birleşme sonrasında UFA SPORTS, Sportfive adı altında faaliyetlerini sürdürerek Almanya, İngiltere, Fransa, İtalya, Brezilya, Polonya, Malezya ve yeni kurulan Türkiye ofisleri ile dünyanın en büyük spor pazarlaması kuruluşlarından birisi haline gelmiştir. Sportfive'in müşteri portföyünde futbolun popüler bir spor dalı haline geldiği tüm dünyadan çok sayıda ünlü futbol kulübü ve kuruluşu yer almaktadır.

Galatasaray Sportif, sportif faaliyetler yönetimi ve uluslararası sportif ilişkiler konusunda Sportfive'in sahip olduğu deneyim ile Galatasaray markasının getiri potansiyelini Türkiye'nin yanı sıra dünya çapında da en üst düzeye çıkaracağına inanmaktadır.

### **Nakit yaratma gücü ve cazip temettü geliri**

Galatasaray Sportif'in işletme modeli, öngörülebilir gelirleri ve düşük maliyetleri kapsayarak güçlü bir nakit akışı sağlayacak şekilde oluşturulmuştur. Ayrıca, faaliyetleri büyük miktarda işletme sermayesi veya yatırım

gerektirmeyen Şirket, temettü olarak dağıtılabilecek önemli miktarda nakit kar üretme potansiyeline sahiptir.

### **Kurumlar vergisi muafiyeti**

Kurumlar Vergisi Kanunu madde 7/8 hükümlerine göre, eğitim ve spor faaliyetleri ile iştigal eden anonim şirketler, bu faaliyetlerine devam ettikleri sürece vergiye tabi gelirleri üzerinden %33 oranında tahakkuk ettirilen kurumlar vergisi yükümlülüğünden muaftırlar. 42539 sayılı, 8 Ekim 2000 tarihli yazısı ile Maliye Bakanlığı sadece eğitim ve spor alanında faaliyet gösteren şirketlere ait stadyum ve kira gelirleri, isim hakkı geliri, radyo ve televizyon yayınları gelirleri, forma ve stadyum reklamları ile sponsorluk gelirlerinin kurumlar vergisinden muaf tutulacağını bildirmiştir.

Galatasaray Sportif ile Kulüp arasında imzalanan kira sözleşmesine göre, Şirket spor ve eğitim faaliyetleri ile bu faaliyetlerin parçası kabul edilen diğer faaliyetleri yürütmektedir. Buna göre, Galatasaray Sportif elde ettiği kazanç üzerinden kurumlar vergisi ödememekte, vergiye tabi olan yatırımcılar ise temettülerini %11 stopaj vergisi ödendikten sonra almaktadırlar.

### **Güçlü toplum desteği**

Galatasaray adının Kulüp'ün yanı sıra iki seçkin eğitim kurumu olan Galatasaray Lisesi ve Galatasaray Üniversitesi ile de özdeşleşmesi toplumda yeni taraftar ile hedef müşteri kitlesi yaratılmasına yardımcı olmaktadır. Ayrıca, iş ve siyaset dünyasının en tanınmış ve saygın temsilcilerinin Kulüp'ün üyeleri veya taraftarları arasında bulunması, Galatasaray adının Türk toplumu üzerindeki etkisini güçlendirmektedir.

### **Galatasaray'ın yüksek medya reytingi**

Geniş ve giderek artan taraftar sayısı medyanın ve sponsor olmak isteyen kuruluşların ilgisini artırmıştır. Futbol maçları halen Türk televizyon piyasasında üst sıralarda izlenme oranlarına sahiptir. 2001'de en çok izlenen on programdan dokuzu, 2002'de ise ilk sekiz program GS maçları olmuştur. Bu nedenle Şirket, gündem belirleyici olarak Türk medya sektöründeki gelişmelerin sunduğu olanaklardan yararlanabilecek bir konumdadır.



**Galatasaray Sportif, sportif faaliyetler yönetimi ve uluslararası sportif ilişkiler konusunda Sportfive'in sahip olduğu deneyim ile Galatasaray markasının getiri potansiyelini Türkiye'nin yanı sıra dünya çapında da en üst düzeye çıkaracağına inanmaktadır.**

#### **Ali Sami Yen Stadı'nın bir medya platformu olarak sahip olduğu avantajlar**

Kulüp 2004-2005 sezonunda Ali Sami Yen'e geri dönme kararı almıştır. Şirket, yoğun yaya ve araç trafiğinin yaşandığı İstanbul'un iş merkezlerinden birisi olan Mecidiyeköy'deki Ali Sami Yen Stadı'ndan önemli miktarda reklam ve sponsorluk geliri elde etmektedir. Bu bağlamda Ali Sami Yen Stadı, Galatasaray Sportif'in pazarlama ve reklam faaliyetlerini yürütmek için önemli bir tesis görevini görmektedir.

#### **Yalın organizasyon yapısı**

Faaliyetlerini etkin bir şekilde yürütebilmek için geniş kaynak altyapısını ve profesyonel kuruluşları mobilize eden Şirket, yalın bir organizasyon yapısına sahiptir.

Mali ve idari işler Şirket bünyesinde yürütülürken, medya, reklam ve imaj pazarlama hakları ile ilgili tüm satış ve pazarlama faaliyetleri Şirket'in gözetiminde Sportfive tarafından koordine edilmekte ve gerçekleştirilmektedir. Şirket yönetimi Kulüp tarafından atanan üyelerden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yapılmaktadır. 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla yedi personeli olan Şirket'e destek sağlamak amacıyla Sportfive bir Genel Müdür ile dört profesyonelden oluşan bir ekip atamıştır.



Yatırım ve işletme sermayesine gereksinim duymayan, kurumlar vergisi muafiyetine ve yüksek nakit yaratma gücüne sahip olan Galatasaray Sportif, ortaklarına cazip temettü geliri kazandırmaktadır. 31 Mayıs 2002 net dönem karı olan 23.3 milyon ABD doları üzerinden hisse başına 13,675 TL nakit temettü ve 31 Mayıs 2003 enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolarında net dönem karı olan 24.4 milyon ABD doları üzerinden hisse başına 15,650 TL brüt nakit temettü ödeyen Galatasaray Sportif'in, 31 Mayıs 2004 enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolarında net dönem karı ise 34.9 milyon ABD doları'dır.

pe



# Galatasaray Sportif'in Finansal Gücü

31 Mayıs 2004'de biten 12 aylık dönemde esas olarak beş farklı kaynaktan sağlanan gelirler 30.5 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiş ve geçen yılın aynı dönemine oranla %26'lık bir artış kaydetmiştir. Özellikle medya gelirleri, isim hakları ve UEFA performans gelirlerinde hedeflenen rakamların üzerinde sonuçlar elde edilmesiyle, bütçeye oranla %17'lik bir artış gerçekleşmiştir.

## Medya yayın hakları

Medya yayın haklarını Süperlig Naklen Yayınları, Şampiyonlar Ligi "Market Pool", UEFA Kupası, Dostluk Maçları, Özel Maçlar ve diğer (sinema, VCD, DVD) yayınlar oluşturmaktadır. Kamp organizasyonları Galatasaray Sportif ve Kulüp koordinasyonunda ticari getiriler de göz önüne alınarak planlanmaktadır .

Şirket gelirlerinin %57'sini oluşturan medya gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %25'lik bir artış göstermiştir.

Süperlig gelirlerinde 12 aylık dönemde %28'lik artışın nedeni 2002'de ödeme kuru 875,000 TL iken ortalama ABD doları kurunun 1,500,000 TL civarında gerçekleşmesi, 2003'de ise ödeme kuru 1,062,356 seviyesine ulaşırken ortalama ABD doları kurunun 1,350,000 TL seviyelerine düşmesidir.

2002-2003 sezonunda Galatasaray'ın bir önceki sezonun Süperlig şampiyonu ve katılan tek Türk takımı olmasından dolayı Şampiyonlar Ligi medya gelirleri daha yüksektir. KAS Management ile satışı gerçekleştirilen özel maç yayın hakları ve turnuvalardan elde edilen "görünüm ücretleri" sayesinde diğer medya gelirlerinde %107'lik bir artış kaydedilmiştir.

## Sponsorluk gelirleri

Şirket, futbol takımı ve Galatasaray markasından elde edilen sponsorluk gelirleri konusunda tek yetkili kuruluştur. Takımın geniş kitlelerce tanınır hale gelmesi, toplumda etkinliği olan Galatasaray camiasının varlığı ve Türkiye'deki yaygın taraftar kitlesi sayesinde bu marka ile işbirliği yapmak isteyen sponsorların sayısı gün geçtikçe artmaktadır. Avrupa'nın önde gelen futbol kulüpleri tarafından uygulanan "Sponsorlar Piramidi" konsepti Galatasaray'a adapte edilerek başarı ile hayata geçirilmiştir. 2004 yılında Türkiye'de toplam reklam harcamalarının ilk defa 2000 yılı seviyelerine dönerek 1.1 milyar ABD doları dolayında gerçekleşmesi beklenmektedir. Reklam sektöründeki ciddi küçülmeye rağmen, klasik pasif reklam verenden aktif sponsorluğa geçiş sayesinde 2001-2002 sezonundan bu yana Galatasaray Sportif'in reklam/sponsorluk gelirlerinde ABD doları bazında %70'lik bir artış kaydedilmiştir.

Futbolun duygulara hitap eden bir satış platformu olması, maç heyecanını bölmeden mesaj verme olanağı sağlaması ve kulüplere destek sayesinde pozitif imaj transferi reklam mecrası olarak futbolda sponsorluğu ön plana çıkartmaktadır. Sportif'in uygulamaya koyduğu aktif pazarlama stratejisi Türkiye'nin en değerli markası Galatasaray'ın kuvvetli konumundan yararlanıp Şirket gelirlerini büyütmenin yanı sıra sponsor firmalara sağlanan yararları ve müşteri memnuniyetini artırmayı amaçlamaktadır. Uygulanan bu strateji sonucunda Galatasaray'ın sponsorları arasına Aria, Umbro, Carlsberg, Siemens Mobile, Aviva, Coca-Cola, Doğan Online, Powerade, Sarar ve Acıbadem Hastaneleri gibi saygın yerli ve uluslararası kuruluşlar da katılmıştır.

## Toplam Gelirler (milyon ABD doları)

|                     | 2004-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmiş | 2004-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmemiş | 2003-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmemiş | 2004/2003<br>Enf.Düzeltilmemiş<br>Değişim(%) |
|---------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|
| Medya Hakları       | 17.6                          | 17.5                            | 14.0                            | 25                                           |
| Sponsorluk          | 5.3                           | 5.3                             | 4.6                             | 16                                           |
| İsim Hakları        | 1.9                           | 1.9                             | 1.0                             | 80                                           |
| Reklam              | 2.5                           | 2.5                             | 2.2                             | 17                                           |
| UEFA Performans     | 3.4                           | 3.3                             | 2.4                             | 40                                           |
| Toplam              | 30.7                          | 30.5                            | 24.1                            | 26                                           |
| Günlük Ortalama Kur | 1,485,338                     | 1,395,927                       | 1,612,263                       |                                              |



Şirket, futbol takımı ve Galatasaray markasından elde edilen sponsorluk gelirleri konusunda tek yetkili kuruluştur.

### Medya Yayın Hakları Gelirleri (milyon ABD doları)

|                     | 2004-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmiş | 2004-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmemiş | 2003-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmemiş | 2004/2003<br>Enf.Düzeltilmemiş<br>Değişim(%) |
|---------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|
| Süperlig            | 13.2                          | 13.1                            | 10.2                            | 28                                           |
| Şampiyonlar Ligi    | 2.6                           | 2.6                             | 2.9                             | (12)                                         |
| Diğer               | 1.8                           | 1.8                             | 0.9                             | 107                                          |
| Toplam              | 17.6                          | 17.5                            | 14.0                            | 25                                           |
| Günlük Ortalama Kur | 1,485,338                     | 1,395,927                       | 1,612,263                       |                                              |

### Sponsorluk Gelirleri (milyon ABD doları)

|                     | 2004-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmiş | 2004-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmemiş | 2003-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmemiş | 2004/2003<br>Enf.Düzeltilmemiş<br>Değişim(%) |
|---------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|
| Forma               | 3.0                           | 3.0                             | 3.0                             | 0                                            |
| Malzeme             | 0.5                           | 0.5                             | 0.4                             | 19                                           |
| Diğer               | 1.8                           | 1.8                             | 1.2                             | 55                                           |
| Toplam              | 5.3                           | 5.3                             | 4.6                             | 16                                           |
| Günlük Ortalama Kur | 1,485,338                     | 1,395,927                       | 1,612,263                       |                                              |

# Galatasaray Sportif'in Finansal Gücü

(devam)

Toplam gelirlerin %17'sine tekabül eden sponsorluk gelirleri son iki yılda %70'lik bir artış göstermiş ve 31 Mayıs'ta biten 12 aylık dönemde %16'lık bir artışla 5.3 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Yıl başında bütçelenen 5.1 milyon ABD dolarlık gelirin aşılmasında Coca-Cola ve Aviva'ya satılan sponsorluk paketleri önemli bir rol oynamıştır.

Galatasaray ana sponsoru Avea ile olan sözleşmesini 2004-2009 yılları için yıllık 3.0 milyon ABD doları bedelle yenilemiştir. Avea kontratı Avrupa'daki örneklerinden düşük olmakla beraber diğer ülkelerdeki alım gücü ve TV yayın haklarına oransal olarak uygun olduğu gözlenmektedir.

Teknik sponsor Umbro ile iki yıldır süren anlaşma 2004-2005 sezonunda sona erecektir

## Reklam gelirleri

2.5 milyon ABD Dolarına ulaşan reklam gelirleri son iki yılda %56 artış göstermiştir.

Olimpiyat Stadı'ndaki döner panolar ve halı reklamlar tamamen satılmıştır. İki adet döner pano sponsorluk paketlerine kaymış olmasına rağmen Olimpiyat Stadı'ndaki reklam gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %32 artış göstermiştir.

Reklamveren adedinde artışın yanı sıra, 2003-2004 sezonunda reklam liste fiyatlarının euro cinsinden belirlenmiş olması nedeniyle euro'nun ABD doları karşısında değer kazanması gelirlere olumlu bir etki yapmıştır.

Dergide ortalama reklam adeti 35 civarındadır. İnternet reklamlarını artırmak için yeni projeler üretilmektedir.

## Lisanslı ve taraftar ürünlerinden elde edilen gelirler

Galatasaray Sportif, Galatasaray markası ile ilgili tüm lisans verme ve isim hakkı gelirlerinin tek sahibi olarak halen Kulüp'ün adı, görsel malzemeleri, amblemi ve logosunu taşıyan broşür, poster, kitaplar, oyuncaklar, oyunlar, bilgisayar oyunları, top, kaset ve CD, video kaset, mefruşat, giysi, yiyecek-içecek ve benzeri emtia üretim ve satış hakkı vererek gelir sağlamaktadır. Buna göre Şirket, çeşitli kuruluşlara söz konusu eşyaları üretme ve satma hakkına ilişkin lisans vermekte ve bu kullanım hakları karşılığında ödenecek isim hakları için de bir minimum garanti talep etmektedir.

Galatasaray'ın lisanslı ürün satışları son iki yılda 2.5 kat artış göstermiştir. Portföyünde 650 çeşit ürün yer alan Pazarlama A.Ş.'nin yetkin politikaları, Umbro ile imzalanan karlı anlaşma ve Umbro'nun Türkiye çapındaki yaygın dağıtım ağı, ürün çeşidinin artırılması ve alt markalar yaratılması satışların artmasında en önemli etkenler olmuşlardır. Pazarlama/dağıtım stratejileri gereği sayıları bir yıl içinde 13'e ulaşan Galatasaray Store'ların sayısının artırılması ve e-ticaret yoluyla ürün satışı ve korsan ürünlerle ilgili yürütülen yasal mücadele bu artışı hızlandırmıştır. Pazarlama A.Ş.'nin satışlarının %70'i GS Store'lar tarafından gerçekleştirilirken, toptan satışlar %27 ve İnternet %3 pay almaktadır. Önemli bir dağıtım kanalı haline gelen GS Store'larda Umbro ürünlerinin %33'ü satılmaktadır.

## Reklam Gelirleri

(milyon ABD doları)

|                     | 2004-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmiş | 2004-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmemiş | 2003-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmemiş | 2004/2003<br>Enf.Düzeltilmemiş<br>Değişim(%) |
|---------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|
| Olimpiyat Stadı     | 1.9                           | 1.9                             | 1.4                             | 32                                           |
| Florya              | 0.2                           | 0.2                             | 0.2                             | (8)                                          |
| Diğer               | 0.4                           | 0.4                             | 0.6                             | (11)                                         |
| Toplam              | 2.5                           | 2.5                             | 2.2                             | 17                                           |
| Günlük Ortalama Kur | 1,485,338                     | 1,395,927                       | 1,612,263                       |                                              |

## İsim Hakları ve Merchandising Gelirleri

(milyon ABD doları)

|                     | 2004-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmiş | 2004-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmemiş | 2003-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmemiş | 2004/2003<br>Enf.Düzeltilmemiş<br>Değişim(%) |
|---------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|
| Merchandising       | 0.3                           | 0.3                             | 0.1                             | 108                                          |
| İsim Hakları        | 1.6                           | 1.6                             | 0.9                             | 76                                           |
| Toplam              | 1.9                           | 1.9                             | 1.0                             | 80                                           |
| Günlük Ortalama Kur | 1,485,338                     | 1,395,927                       | 1,612,263                       |                                              |

Ana ürün olan formaların yıllık satışları 2000 yılında 25,000 adetten halihazırda 110,000 seviyelerine ulaşmakla beraber hala Avrupa kulüplerine oranla çok düşüktür. Buna rağmen son 12 aylık dönemde GS Store'lar ve Umbro toplam satışı 240,000 adeti aşmıştır. Piyasada satılan tüm resmi GS logolu ürünlerin değerinin 17 milyon ABD doları civarında olduğu tahmin edilmektedir.

Merchandising ve isim hakkı gelirleri son iki yılda %192 artmasına rağmen halen tüm gelirlerin %6'sını oluşturmaktadır. Lisanslı ürünlerden elde edilen isim hakkı gelirlerinde %76'lık bir artış elde edilmiş ve yıl sonu itibarı ile bütçelenen rakam %22 aşılmıştır. Umbro geçen yıla oranla %15'lik bir artışla 2 milyon ABD dolarlık satış gerçekleştirmiş ve 0.3 milyon ABD dolarlık isim hakkı geliri yaratmıştır. 38 lisansiyenin mevcut sözleşmelerdeki minimum garanti tutarları 1 milyon ABD dolarıdır.

#### UEFA performans geliri

Galatasaray Sportif, UEFA Performans gelirlerinin net %30'unu almaktadır. Galatasaray Şampiyonlar Ligi'nde grubunda üçüncü olarak UEFA Kupası'na devam etme hakkı elde etmiş ancak Villareal ile oynadığı maçlarda yenilerek kupalardan ayrılmıştır. 2003-2004 bütçesinde sadece birinci tur katılımı öngörülmüştür. İlk çeyrekte gelir kaydedilen 0.4 milyon ABD doları 2002-2003 sezonunun son ödemesi olup Bağımsız Denetim Rapor tarihinden sonra bildirildiği için 2003-04 mali yılında gelir kaydedilmiştir. Son iki yıldaki düşüşün sebebi profesyonel futbol takımının 2001-2002 sezonundan bu yana ikinci tura çıkamayıdır.

**Galatasaray'ın  
lisanslı ürün satışları  
son iki yılda 2.5 kat artış  
göstermiştir.**

#### Giderler

Bünyesinde teknik kadro ve futbolcu maaşları ve transfer giderleri yer almayan ve özel bir medya pazarlama şirketi olarak faaliyetlerini sürdüren Galatasaray Sportif'in esas faaliyet giderleri üç ana başlık altında toplanmaktadır:

- Galatasaray Profesyonel Futbol Takımı kira bedeli
- Sportfive tarafından yürütülmekte olan, tüm satış ve pazarlama faaliyetleri için ödenen ücretler
- Şirket personel giderleri dahil tüm genel yönetim giderlerini kapsayan Diğer Faaliyet Giderleri

#### UEFA Performans Geliri

(milyon ABD doları)

|                     | 2004-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmiş | 2004-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmemiş | 2003-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmemiş | 2004/2003<br>Enf.Düzeltilmemiş<br>Değişim(%) |
|---------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|
| Toplam              | 3.4                           | 3.3                             | 2.4                             | 40                                           |
| Günlük Ortalama Kur | 1,485,338                     | 1,395,927                       | 1,612,263                       |                                              |

#### Faaliyet Giderleri

(milyon ABD doları)

|                          | 2004-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmiş | 2004-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmemiş | 2003-12 Ay<br>Enf.Düzeltilmemiş | 2004/2003<br>Enf.Düzeltilmemiş<br>Değişim(%) |
|--------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|
| Sportfive Ücretleri      | 0.4                           | 0.4                             | 0.6                             | (30)                                         |
| Futbol Kira              | 1.4                           | 1.4                             | 1.6                             | (12)                                         |
| Diğer Faaliyet Giderleri | 3.3                           | 3.3                             | 3.8                             | (12)                                         |
| Toplam                   | 5.1                           | 5.1                             | 5.9                             | (14)                                         |
| Günlük Ortalama Kur      | 1,485,338                     | 1,395,927                       | 1,612,263                       |                                              |



# İletişim ve Pazarlama

1990'lı yılların başında, sadece futbol endüstrisinde değil, tüm dünyada artan rekabet ortamında futbol takımları için de en değerli varlıkları olan taraftarlarını müşteriye dönüştürmek en önemli hedeflerden biri haline gelmiştir. Bu bağlamda Galatasaray tarafından uygulamaya konulan stratejinin ana hatları Galatasaraylılar'ı bir çatı altında toplamayı ve taraftarlara daha iyi ürün ve hizmetler ulaştırmayı hedeflemektedir. Bunu sağlamak amacıyla taraftarla düzenli iletişim kurmak, taraftarları tanımak, gereksinimlerini anlamak, ne zaman, nasıl, hangi ürün ve hizmeti sunacağını bilmek, müşteri memnuniyetini artırarak taraftar sayısını da artırmak ve sadakat programları yaratmak gerekmektedir. Bu nedenle Galatasaray Sportif bir dizi ürün geliştirmiştir.

## **Galatasaray Dergisi ve İnternet Sitesi**

Galatasaray Dergisi'nin en önemli amacı, Şirket'e gelir kazandırmanın yanında, Galatasaraylıları bir platformda bir araya getirmek, Galatasaray Kulübü'nün şeffaf yönetim anlayışı ile tüm faaliyetleri ve projeleri Galatasaray taraftarı ile buluşturmak. Galatasaray Kulübü ve tüm spor şubeleri hakkında tarafsız, yorumsuz ve ilk elden, doğru bilgiyi taraftarlara ileten ve yıllar boyu saklanacak kalitede bir Galatasaray arşivi oluşturan Galatasaray Dergisi, bu amaçlarını gerçekleştirmekle kalmayıp, ilk yılında ortalama 50,000'lik baskısı ile Türkiye'nin en yüksek tirajlı dergilerinden biri ve maddi anlamda da karlı bir proje haline gelmiştir.

Galatasaray Dergisi'nin Avrupa baskısı ve türevleri ile ilgili çalışmalar devam etmektedir. Ayrıca 20,000 adet Maç Günü Dergisi ev sahibi olarak oynanan her maçta ücretsiz olarak dağıtılmaktadır.

Yenilenen resmi İnternet sitesi [www.galatasaray.org](http://www.galatasaray.org), Galatasaray taraftar kitlesi ile olan ilişkileri daha güçlendirmiştir. Ayrıca kendi alanında profesyonel iş ortakları ile müşteri ilişkileri yönetimi alanında da ciddi çalışmalar yapılmıştır. Ağırlıklı olarak Galatasaray Kongre üyeleri, Galatasaray Dergisi ve resmi İnternet sitesine abone olan taraftarların kişisel bilgileri ile çeşitli kaynaklardan edinilen diğer bilgiler tasnif edilerek doğru ve düzenli bir Galatasaray taraftar veri tabanının oluşturulması çalışmaları da sürdürülmektedir.

Galatasaray resmi sitesi taraftarın yanı sıra basın da ilk haber kaynağı haline gelmiştir. Toplam 120,000 kayıtlı kullanıcısı olan site aylık olarak 400,000 tekil ziyaretçi almaktadır. Aylık görüntülenen sayfa ise dört milyona ulaşmıştır. Kayıtlı kullanıcıların profilleri incelenerek yeni projeler üzerinde çalışılmaktadır.

Aria (Avea) desteği ile çıkartılan Mobil Kulüp kartı, taraftarlara cep telefonundan en doğru bilgiye en hızlı şekilde ulaşma olanağı vermektedir.

Mevcut veritabanının birleştirilmesi için başlatılan CRM Proje çalışmaları çerçevesinde 125,000'i aşkın taraftarın bilgisi güncellenmiştir. Yeni ürünlerin tanıtımı için düzenli bilgi akışı başlatılmıştır.

100. Yıl projeleri kapsamında ciddi miktarda veri girişi hedeflenmektedir. Yeni projeler ile hem gelirlerin artırılması hem de tüm Galatasaraylıların bir çatı altında toplanması hedeflenmektedir.



#### Avrupa Kart Projesi

Yapılan araştırmalara göre Avrupa'da yaşayan Türkler arasında Galatasaraylı taraftar oranı %49'dur. Avrupa'daki Galatasaraylılara ürün ve hizmetler sunmak üzere Galatasaray Europa GmbH 2004 Şubat ayında Düsseldorf'da kurulmuştur. Düsseldorf, Almanya'da yaşayan iki milyon Türk'ün en yoğun olduğu Nordrhein Westfalia eyaletindedir. Hisselerinin %90'ı Galatasaray Pazarlama A.Ş.'ye ait olan Galatasaray Europa GmbH'in sermayesi 100,000 euro'dur.

Avrupa Kart Projesi kapsamında çağrı merkezi ve lojistik hizmetleri ile ilgili olarak DHL Fulfillment GmbH ile 14 Temmuz 2004'de bir anlaşma imzalanmıştır. Bu projenin lansmanının Ocak 2005'de yapılması hedeflenmektedir.



#### Sportfive ile işbirliği

Galatasaray'ın sahip olduğu yüksek profil, Şirket'in faaliyetlerinin etkinliği ve bir dizi yeni faaliyete başlayabilmesi açısından güçlü bir platform oluşturmaktadır. Şirket faaliyetlerini geliştirirken, Galatasaray futbol takımının

medya, reklam ve imaj pazarlama hakları ile ilgili tüm satış ve pazarlama faaliyetlerinin yönetimini üstlenen Sportfive kuruluşunun deneyiminden yararlanmaya karar vermiştir. Bu işbirliği 30 Haziran 2005 tarihine kadar devam edecektir.

2003-2004 sezonundan başlamak üzere Galatasaray Sportif için yeni bir aktif satış ve pazarlama yaklaşımı uygulayan

Sportfive, tüm hakların satışını ve tüm pazarlama ve marka faaliyetlerini bir merkezden kontrol etmeye başlamıştır. Sportfive ana (forma) sponsor ile teknik (malzeme) sponsora, reklam hakları portföyünden oluşan premium paketlerini satın alan ulusal ve uluslararası kuruluşların yer aldığı "Münhasır Ortaklar" grubunu ekleyerek bir sponsorlar piramidi oluşturmuştur. Galatasaray markasını kendi sektörlerinde münhasıran kullanma yetkisine sahip olan sponsorlar her türlü iletişim ortamında bu hakkını kullanabilmektedir. Bir başka sponsorluk kategorisi de daha çok bulundukları bölge veya kent ile iletişim içinde olan ve bu sebeple farklı iletişim araçlarına gereksinim duyan "Resmi Ortaklar" grubu, yerel ve bölgesel "Ortaklar" ve "Tedarikçiler" arasından seçilmişlerdir.

Galatasaray Sportif ve Sportfive arasında imzalanan ve 30 Haziran 2005 tarihine kadar geçerli olan Sportfive Pazarlama Yönetimi Anlaşması koşullarına göre Sportfive'a sabit bir komisyon ve belli bir gelir düzeyine erişildikten sonra net gelire orantılı olarak ek bir bedel daha ödenmektedir.

**2003-2004 sezonundan başlamak üzere Galatasaray Sportif için yeni bir aktif satış ve pazarlama yaklaşımı uygulayan Sportfive, tüm hakların satışını ve tüm pazarlama ve marka faaliyetlerini bir merkezden kontrol etmeye başlamıştır.**

# Yönetim Kurulu

AIĞ'den hisselerin devralınmasından önce Yönetim Kurulu sekiz kişiden oluşmaktaydı. Bunların altısı A grubu tarafından, biri D grubu ve biri C grubu tarafından aday gösterilmekteydi. Ancak, Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazına sahip bir adet C grubu hisse Ana Sözleşme gereği İkinci Devirde B grubu hisseye dönüştüğünden, Şirket Olağan Genel Kurul'da onaya sunulacak Şirket Ana Sözleşme tadilleri uyarınca Yönetim Kurulu yedi kişiden oluşacaktır.

## Yönetim Kurulu Üyeleri

### Özhan Canaydın

1943 yılında Bursa'da doğan Canaydın, Galatasaray Lisesi mezunudur ve 1958 yılında basketbol oynamaya başlamıştır. 1964 yılına kadar aktif olarak basketbol oynayan ve 1962 yılında Genç Milli Takım'da Avrupa Gençler Şampiyonası'na katılan Canaydın, Galatasaray Yıldız, Genç ve A Takımlarında oynamıştır. Canaydın, 1963 yılında babasının mesleği olan tekstil sektöründe iş hayatına başlamıştır. Kısa bir süre sonra kendi işini kuran Canaydın, 1984 yılında İtalyanlarla ortaklığa girerek dokuma, tekstil, örgü, boya ve konfeksiyon alanında yatırımlar gerçekleştirmiştir. Bursa'da kurulu fabrikasında Kappa, Nike, Next, Lacoste, Fila, Adidas ve Mavi Jeans için ihracata yönelik üretim yapılmaktadır.

### Alp Yalman

1 Ocak 1940 İstanbul doğumlu olan Alp Yalman, orta öğrenimini İstanbul Robert Kolej'de yapmış, yüksek öğrenimini ise İsviçre Lozan Üniversitesi Siyasal ve Sosyal İlimler Bölümü'nde tamamlamıştır. Sanayici olan Alp Yalman, İngilizce, Fransızca ve Almanca bilmektedir. 1973 yılında yönetiminde ilk kez görev aldığı Galatasaray Spor Kulübü'nde, 1990 yılından 1996 yılına kadar Başkanlık yapmış olan Alp Yalman, evli ve iki çocuk babasıdır.

### Ali Dürüst

1955 İstanbul doğumludur. İlk ve orta öğrenimini Galatasaray Lisesi'nde, yüksek öğrenimini ise Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nde tamamlamıştır. Uzun yıllar Galatasaray Yıldız, Genç ve A Takımlarında lisanslı olarak voleybol oynamıştır. 1988 yılına kadar Alo & Mintax Şirketler grubunda Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. 1988 yılından bugüne kadar Dürüst Şirketler Grubu ortağı ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak iş hayatını sürdürmektedir. Ali Dürüst, Galatasaray Spor Kulübü'nde üç dönem Yönetim Kurulu üyesi, ve Başkan Yardımcısı olarak görev yapmıştır. Fransızca ve İngilizce bilen Ali Dürüst, evli ve bir çocuk babasıdır.

### Şükrü Ergün

1958 yılında İstanbul'da doğan Ergün, 1977 yılında Galatasaray Lisesi'nden, 1981 yılında da Boğaziçi Üniversitesi'nde mezun olmuştur. Gemi işletmeciliği ihtisasını Norveç Denizcilik Akademisi'nde tamamlayan Ergün, 1974-1977 yılları arasında Galatasaray Spor Kulübü'nde atletizm yapmıştır. Ergün, halen kurucusu olduğu Norveç sermayeli Jotun Boya San. ve Tic. A.Ş.'nin Murahhas Azası olarak görev yapmaktadır. Türk Deniz Eğitim Vakfı ve Deniz Temiz Derneği Yönetim Kurullarında bulunan Ergün, bir dönem de Türkiye Atletizm Federasyonu Yönetim Kurulu Üyeliği'nde bulunmuştur. Türk-Norveç Ticaret Odası Kurucu Başkanı olan Ergün, Milli Olimpiyat Komitesi üyesidir. Ergün, İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

### Ateş Ünal Erzen

1944 yılında İstanbul'da doğan Erzen, Galatasaray Lisesi ve İsviçre Neuchatel Üniversitesi Hukuk ve Ekonomik Bilimler Fakültesi mezunudur. 1973 - 1987 yılları arasında Renault-Mais A.Ş.'de sırası ile Reklam, Pazarlama ve Satış Müdürlüğü görevlerinde bulunmuştur. 1988 yılında Renault Genel Müdürlüğü'ne atanmış ve 1995 Haziran ayına kadar bu görevini sürdürmüştür. Daha sonra Sabah ve Akşam gazetelerinde Murahhas Üyelik yapmıştır. Oyak-Renault, Elf-Selyak, Adana Çimento, Best TV, Best FM, Hema Şirketler Topluluğu ve Türk Fransız Ticaret Odası'nda Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunan Ateş Ünal Erzen, Galatasaray Kulübü ve Cemiyeti'nde Divan Üyesi'dir. On yıl süre ile Galatasaray Eğitim Vakfı'nda Başkan Yardımcılığı yapan Erzen, 1994 - 2000 yılları arasında Galatasaray Spor Kulübü'nde Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır.

### Niyazi Yelkencioğlu

1955 Kandıra doğumlu olan Niyazi Yelkencioğlu, Galatasaray Lisesi'nden 1975 yılında mezun olduktan sonra, Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği'nde öğrenim görmüştür. Çavuşoğlu-Kozanoğlu Gıda Tarım Grup Koordinatörlüğünde Mali Analist, Enka Pazarlama İhracat İthalat A.Ş.'de Departman Müdürü, Ereks İhracat, İthalat ve Tic. A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı ve Yelkencioğlu Sigorta Ltd. Şti.'nde Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev üstlenen Niyazi Yelkencioğlu, Galatasaraylılar Derneği Yönetim Kurulu Üyeliği'ni de sürdürmektedir. Evli ve bir çocuk sahibi olan Yelkencioğlu, İngilizce ve Almanca bilmektedir.

### Temel Aksoy

1956 yılında İstanbul'da doğan Aksoy, ilk, orta ve lise eğitimini Galatasaray Lisesi'nde tamamlamış ve 1980 yılında, Université De Nanterre, Paris, Ekonomi Bölümü'nden mezun olmuştur. Lisansüstü eğitimini Boğaziçi Üniversitesi'nde tamamlayan Aksoy, 1982 - 1984 yılları arasında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nde Prof. Dr. Gülten Kazgan'ın asistanı olarak İktisat Kürsüsü'nde görev yapmıştır. Aksoy, 1984 - 1994 yılları arasında Piar-Gallup'ta Genel Müdür olarak görev yapmış ve 1994 yılında kendi araştırma şirketini kurmuştur. Halen Amerikan NFO Araştırma Şirketi'nin Yönetim Kurulu Başkanı olan Aksoy, İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

### Derya Taşdelenler

1956 İstanbul doğumlu olan Derya Taşdelenler, orta öğrenimini Vefa Lisesi'nde tamamlamış ve Hacettepe Üniversitesi İşletme Fakültesi'ne girmiştir. 1976 yılından itibaren ticaretle uğraşmaya başlayan Taşdelenler, Dagı Giyim Sanayi A.Ş.'nin kurucusu ve iki çocuk sahibidir.

## Yönetim Kadrosu

Şirkette halihazırda yedi kişi görev yapmaktadır. Satış/Pazarlama işleri Genel Müdür'e bağlı olarak Sportfive tarafından yürütülmektedir. Sportfive'da beş kişi görev yapmaktadır.



### Ebru Köksal/Genel Müdür

2001 Ocak tarihinde Finansmandan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak atanan Ebru Köksal, Kasım 2001 tarihinden itibaren Galatasaray Sportif'in Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır. Şirket'teki görevinden önce AIG Blue Voyage Advisors Ltd. Başkan Yardımcısı ve İstanbul'da Citicorp Menkul Değerler Genel Müdürü olarak görev yapan Ebru Köksal, New York'ta Morgan Stanley Kurumsal Finansman Bölümü'nde de iki yıl analist olarak çalışmıştır. Brown University'den Ekonomi ve Uluslararası İlişkiler dallarında iki diploma ve Uluslararası Siyaset ve Diploması konusunda uzmanlık derecesi sahibi olan Ebru Köksal, Türkçe ve İngilizce bilmektedir.

### Maurice Tollenaar/Sportfive Genel Müdür

Maurice Tollenaar, Temmuz 2003'ten itibaren dünyanın en büyük spor pazarlama şirketlerinden biri olan Sportfive GmbH'nin Türkiye temsilcisi olan ve Ağustos 2001'den itibaren Galatasaray Sportif'in tüm satış ve pazarlama faaliyetlerinden sorumlu olan Sportfive Pazarlama'nın Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır. Şirket'in İstanbul ofisine katılmadan önce Hamburg'da kurulu olan Sportfive Genel Merkezi'nde Uluslararası Satış Müdürü olarak görev yapan Tollenaar, daha önce de Buenos Aires'te Arjantin'in önde gelen bira üreticisi ve aynı zamanda Boca Juniors ve River Plate futbol takımlarının ana sponsoru olan Quilmes firmasında dört yıl boyunca görev almıştır. Maurice Tollenaar üniversite eğitimi University of Manchester'da Bilişimsel Dilbilim ve Almanca üzerine görmüştür. Tollenaar İngilizce, İspanyolca, Almanca ve Flemenkçe bilmektedir.

### Ayaktakiler soldan sağa:

Zeynep Güngör/Sportif A.Ş.

Sema Soysal/Sportif A.Ş.

Gamze Doğuş/Sportif A.Ş.

Ebru Köksal/Sportif A.Ş. Genel Müdür

Meliha Uysal/Sportif A.Ş.

Seyhan Buladlar/Sportif A.Ş.

### Oturanlar soldan sağa:

Alper Garan/Sportfive

Burak Gürkan/Sportfive

Maurice Tollenaar/Sportfive Genel Müdür

Emre Atam/Sportfive

# 31 Mayıs 2004 Yılında Sona Eren Mali Yıla İlişkin Faaliyet Sonuçları Hakkında Yönetimin Değerlendirmeleri

Galatasaray markasını temsil ediyor olmamızın sorumluluğu ve Yönetim Kurulu'nun belirlemiş olduğu hedefler doğrultusunda şekillenen stratejilerin sonucunda verimli geçen bir faaliyet dönemini geride bıraktık.

Galatasaray Sportif'in sahip olduğu medya, reklam ve imaj pazarlama haklarının ekonomik değerleri artırılırken, münhasır ortaklarımız ve lisanslı üreticilerimizle sürdürdüğümüz yakın işbirlikleri sayesinde verimli sonuçlar elde edilmiştir. Tüm reklam haklarının tek elden pazarlanması ve istikrarlı fiyat politikası sonucunda, tüm reklam alanları kiralananmıştır.

Geniş ürün çeşitliliğine sahip Galatasaray Store'ların sayısı her geçen gün artırılmış ve taraftarların hizmetine sunulmuştur. Resmi İnternet sitesi [www.galatasaray.org](http://www.galatasaray.org)'un yenilenmesi ve Galatasaray Dergisi'nin en çok okunan spor dergisi olma başarısını yakalaması, Galatasaray Sportif'in taraftar kitlesi ile olan iletişime verdiği önemin bir göstergesidir.

Galatasaray markasının ekonomik ve ticari potansiyelini aynı kararlılık ve stratejiler doğrultusunda, hedefleri büyüterek gerçekleştirmeyi sürdüreceğiz.

## Gelirler

31 Mayıs 2004 tarihinde sona eren 12 aylık dönemde 45,625 milyar TL (yaklaşık 30.7 milyon ABD doları) olarak gerçekleşen Şirket gelirlerinin büyük kısmı, medya ve reklam, sponsorluk, lisanslı ürünler ve performansa bağlı diğer faaliyetlerden elde edilmiştir. Bu dönem içinde 26,097 milyar TL (yaklaşık 17.6 milyon ABD doları) olarak gerçekleşen medya geliri, Türkiye Süper Ligi maç yayınları ile diğer kupa maçları ve dostluk maçları gelirlerinden oluşmuştur.

Digitürk'ün sözleşme gelirinden Federasyon üzerinden elde edilen Türkiye Süper Ligi maç yayınları geliri 19,557 milyar TL (yaklaşık 13.2 milyon ABD doları) olmuş ve toplam medya ve yayın hakları gelirinin %75'ini oluşturmıştır. Şampiyonlar Ligi yayın geliri ise dönem içinde 3,833 milyar TL (yaklaşık 2.6 milyon ABD doları) ve toplam içindeki payı %15 olmuştur. Diğer maçlar ve dostluk maçlarından elde edilen gelirler ise toplamın %10'unu oluşturmuş ve 2,707 milyar TL (yaklaşık 1.8 milyon ABD doları) seviyesinde gerçekleşmiştir.

Mali dönem içinde 7,926 milyar TL (yaklaşık 5.3 milyon ABD doları) düzeyinde gerçekleşen sponsorluk gelirlerinin %57'sini İş-Tim'den elde edilen forma sponsorluğu gelirleri oluşturmaktadır. Sponsorluk gelirlerinin diğer kısmı ise, %10'u Umbro markasının Türkiye Temsilcisi olan Metko A.Ş. ve Balkanlar Temsilcisi Omega S.A. ile yapılmış olan "Teknik Ortaklık" sözleşmesinden, %33'ü ise diğer sponsorluk gelirlerinden kaynaklanmaktadır.

Olimpiyat Stadı ile Florya Metin Oktay Tesisleri'nin içinde ve dışında bulunan reklam alanlarından elde edilen reklam gelirinin toplam reklam gelirleri içindeki payı %84 olmuş, toplam tutarı ise 3,268 milyar TL (yaklaşık 2.5 milyon ABD doları) olarak gerçekleşmiştir. 31 Mayıs 2004 tarihinde sona eren dönemde, lisanslı ürün gelirleri 2,846 milyar TL'ye (yaklaşık 1.9 milyon ABD doları) ulaşmıştır. Lisanslı ürün satış gelirleri, ürün satışları ve garanti edilen asgari gelir üzerinden tahakkuk eden kullanma hakkı ödemelerinden elde edilmiştir.

Performans prim geliri UEFA tarafından düzenlenen organizasyonlardan kaynaklanmaktadır. Dönem içinde 5,006 milyar TL (yaklaşık 3.4 milyon ABD doları) olan bu gelir toplam gelirin %11'ini oluşturmaktadır.

Diğer faaliyet gelirlerindeki artışın en önemli nedeni AİG'ye sulh anlaşması çerçevesinde tazminat olarak ödenen 9 milyon ABD doları için ayrılan karşılığın ters işlemle geri döndürülmesidir. Vergi cezası ile ilgili uzlaşma yapılmış, diğer giderler ve zararlar içinde gösterilen karşılık da Ocak mali tablolarında silinmiştir.

## Giderler

Faaliyet giderlerindeki %14'lük azalış diğer faaliyet giderleri içinde yer alan avukatlık ücretlerindeki düşüşten ve enflasyon muhasebesi uygulamalarından kaynaklanmıştır.

Şirket, 1 Kasım 2000 tarihinde imzalanan Futbol Takımı Kiralama Sözleşmesi'ne göre tüm oyuncularını, antrenörleri ve diğer teknik ve destek kadrosu ile Futbol Takımı'nı 30 yılına kiralamıştır. Ayrıca, Şirket ile Kulüp arasında imzalanan 1 Haziran 2001 tarihli sözleşme ile değiştirilen Kiralama Sözleşmesi kapsamında kira ödemesi de tespit edilmiştir. Şirket, Kulüp'e Şampiyonlar Ligi katılma priminin %30'u ile Şampiyonlar Ligi ilk tur grup maçları maç priminin %30'unu kira olarak ödemeyi kabul etmiştir. Buna göre, 31 Mayıs 2004 tarihinde sona eren 12 aylık dönem içinde Şirket, Futbol Takımı kira bedeli olarak 2,067 milyar TL (yaklaşık 1.4 milyon ABD doları) ödemiştir.

Şirket'in satış ve pazarlama giderleri ağırlıklı olarak, Sportfive yönetim ücretleri, KAS Management'a ödenen komisyonlardan oluşmaktadır. 31 Mayıs 2004 tarihinde sona eren 12 aylık dönemde Şirket'in satış ve pazarlama giderleri 3,548 milyar TL (yaklaşık 2.4 milyon ABD doları) olmuştur.

24 Ağustos 2001 tarihinde Kulüp ve Şirket 2004 - 2005 sezonu sonuna kadar KAS Management Acentelik Sözleşmesi kapsamında verilen tüm haklar hariç, Galatasaray markası ile ilgili tüm reklam, imaj ve pazarlama haklarını yönetmek üzere UFA Sport'a tek yetkili olma hakkını vermişlerdir. Bu bağlamda Sportfive'in 31 Mayıs 2004 tarihinde sona eren 2003-2004 sezonu yönetim ücreti 585 milyar TL (yaklaşık 0.4 milyon ABD doları) olmuştur. Aynı tarihte sona eren 12 aylık dönemi içinde KAS Management'a ödenen meblağ ise 812 milyar TL (yaklaşık 0.5 milyon ABD doları) olarak gerçekleşmiştir.

Galatasaray Sportif'in idari giderleri esas olarak çalışanların maaşları ve ilgili giderlerinden oluşmakta, ek olarak kıdem tazminatı yükümlülüğü, ofis kirası ile ofis malzemeleri harcamalarını da kapsamaktadır. 31 Mayıs 2004 tarihinde sona eren 12 aylık dönem içinde Şirket'in idari giderleri 1,982 milyar TL (yaklaşık 1.3 milyon ABD doları) olarak gerçekleşmiştir.

## Diğer Net Gelirler /(Giderler)

31 Mayıs 2004 tarihinde sona eren 12 aylık dönem içinde 24,429 milyar TL (yaklaşık 16.4 milyon ABD doları) seviyesinde gerçekleşen diğer gelirler, kur farkı, faiz, menkul kıymet (repo) gelirleri ve diğer faaliyet gelirlerinden oluşmaktadır. Türk Lirası'nın döviz karşısında değer kazanması, kur farkı giderlerini artırmış ve diğer faaliyet gelirlerinde geçtiğimiz yıla nazaran düşüşe sebep olmuştur. 5,696 milyar TL

**Galatasaray markasının  
ekonomik ve ticari  
potansiyelini aynı kararlılık  
ve stratejiler doğrultusunda,  
hedefleri büyüterek  
gerçekleştirmeyi  
sürdüreceğiz.**

(yaklaşık 3.8 milyon ABD doları) tutarındaki diğer giderler ağırlıklı olarak kur artışı, reeskont faiz giderleri ve diğer pazarlama giderlerinden oluşmaktadır.

#### **Faaliyet Karı**

31 Mayıs 2004 tarihinde sona eren dönem içinde oluşan gelir ve giderler sonucu Şirket'in faaliyet karı 56,760 milyar TL (yaklaşık 38.2 milyon ABD doları) olmuştur.

#### **Net Faiz Geliri /(Gideri)**

ABD doları'na endeksli mevduat hesapları ve Kulüp'e futbolculara yapılan ödemeler için verilen borçlardan doğan net faiz gelirleri 31 Mayıs 2004 tarihinde sona eren dönem içinde 1,282 milyar TL (yaklaşık 0.9 milyon ABD doları) olarak gerçekleşmiştir.

#### **Kurumlar Vergisi**

Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre, sadece eğitim ve spor faaliyetlerinde bulunan şirketler kurumlar vergisi mükellefiyetinden muaftırlar. Şirket'in ana hissedarı olan Kulüp, Futbol Takımı'nı Şirket'e kiralamış ve böylelikle sadece spor ve eğitim faaliyetlerinde bulunan Şirket kurumlar vergisinden muaf olmuştur. Buna göre 31 Mayıs 2004 tarihinde sona eren 12 aylık dönem için Şirket'in kurumlar vergisi mükellefiyeti oluşmamıştır.

#### **Net Kar**

Net parasal pozisyon zararı geçtiğimiz yıl 9,952 milyar TL (yaklaşık 6.7 milyon ABD doları) iken, bu yılın aynı döneminde 4,398 milyar TL (yaklaşık 3.0 milyon ABD doları) olarak gerçekleşmiştir. 31 Mayıs'ta

biten 12 aylık dönemde net kar %35'lik bir artışla 51,788 milyar TL (yaklaşık 34.9 milyon ABD doları) olmuştur.

#### **Likidite ve Sermaye Kaynakları**

31 Mayıs 2004'de biten 12 aylık dönem sonunda toplam aktifler 65,867 milyar TL'ye (yaklaşık 44.3 milyon ABD doları) yükselmıştır.

31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla Şirket'in hazır değerler ve menkul kıymetleri 29,287 milyar TL (yaklaşık 19.7 milyon ABD doları) seviyesindedir. Şirket'in sermaye kaynaklarının hemen hemen tamamı öz kaynaklardan oluşmaktadır.

31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla 64,919 milyar TL (yaklaşık 43.7 milyon ABD doları) olan toplam özsermayenin 5,339 milyar TL'si (yaklaşık 3.7 milyon ABD doları) ödenmiş sermayeden ve 58,312 milyar TL'si (yaklaşık 39.3 milyon ABD doları) ise dağıtılmamış karlardan oluşmaktadır.

Şirket'in 35,632 milyar TL (yaklaşık 24 milyon ABD doları) olan net işletme sermayesi, ticari alacaklar, ortaklardan alacaklar ve diğer dönen varlıklar, eksi bankalara borçlar hariç diğer cari ve cari olmayan borçlardan oluşmaktadır. Şirket'in ticari alacakları geçtiğimiz yıla göre %9'luk bir artışla 4,342 milyar TL'ye (yaklaşık 2.9 milyon ABD doları) artmış, bu artışın 2,513 milyar TL'si (yaklaşık 1.7 milyon ABD doları) Süperlig ödemelerinden doğan alacaklardan kaynaklanmıştır.

Kulüp'ten olan alacaklardaki 27,630 milyar TL (yaklaşık 18.6 milyon ABD doları) tutarındaki artış, AIG'ye ödenen 9 milyon ABD doları

### **GELİR TABLOSU – Enflasyona göre düzeltilmiş (milyar TL)**

|                                                  | 31.05.2004    | 31.05.2003    |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| A. Brüt Satışlar                                 | 45,625        | 47,073        |
| B. Satışlardan İndirimler (-)                    | 0             | 0             |
| C. Net Satışlar                                  | 45,625        | 47,073        |
| D. Satışların Maliyeti (-)                       | 0             | 0             |
| <b>BRÜT SATIŞ KARI/(ZARARI)</b>                  | <b>45,625</b> | <b>47,073</b> |
| E. Faaliyet Giderleri (-)                        | (7,597)       | (8,789)       |
| <b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>               | <b>38,027</b> | <b>38,285</b> |
| F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar       | 24,429        | 18,803        |
| G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-) | (5,696)       | (11,538)      |
| H. Finansman Giderleri (-)                       | 0             | 0             |
| <b>FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>                    | <b>56,760</b> | <b>45,549</b> |
| I. Olağanüstü Gelirler ve Karlar                 | 87            | 3,083         |
| J. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)           | (661)         | (307)         |
| <b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>                       | <b>56,186</b> | <b>48,325</b> |
| K. Net Parasal Pozisyon Zararı (-)               | (4,398)       | (9,952)       |
| <b>NET DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>                   | <b>51,788</b> | <b>38,373</b> |

31 Mayıs 2004 Yılında Sona Eren  
Mali Yıla İlişkin Faaliyet Sonuçları Hakkında  
Yönetimin Değerlendirmeleri

tazminatın Kulüp'e dekont edilmesinden ve futbolcu ödemeleri ve benzeri ödemeler için borç olarak verilen meblağlardan kaynaklanmıştır. Söz konusu alacaklara sulh anlaşması uyarınca yıllık %10 faiz, Türk lirası bakiyelere ise HSBC, Garanti Bankası ve VakıfBank'ın ortalama kredi faizi işletilmektedir.

Telsim davasında kazanılan 8,476 milyar TL (yaklaşık 5.7 milyon ABD doları) tutarındaki tazminat 31 Mayıs 2003'de henüz kesinleşmediği için diğer borçlar içinde gösterilmiştir.

Şirket'in nakit pozisyonu geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %37'lik bir azalmayla 29,288 milyar TL (yaklaşık 19.7 milyon ABD doları) olmuştur. 31 Mayıs 2004 tarihinde sona eren dönem içinde işletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit tutarı 37,694 milyar TL (yaklaşık 25.4 milyon ABD doları) iken, aynı dönemde işletme karı 38,027 milyar TL (yaklaşık 25.6 milyon ABD doları) olmuştur. Arada oluşan fark

dönem içinde kazanılan gelirin aynı dönem içinde tahsil edilmemiş olmasından kaynaklanmakta ve gelir ve giderlerin oluşması ile tahsilat ve ödemeler arasındaki zamanlama farklarını yansıtmaktadır. Dönem içinde gerçekleşen işletme faaliyetleri için net nakit çıkışı 2,946 milyar TL (yaklaşık 2 milyon ABD doları) olmuştur. Aynı dönemde faaliyetlerin finansmanı için net nakit çıkışı, nakit ödenen 35,632 milyar TL (yaklaşık 24 milyon ABD doları) tutarındaki temettüden oluşmuştur.

100. Yılıma adım attığımız yeni faaliyet dönemimizin tüm ülkemize, tüm Galatasaraylılara ve Şirketimize hayırlı olmasını diler, saygılarımı sunarım.

**Ebru Köksal**  
Genel Müdür

| BİLANÇO – Enflasyona göre düzeltilmiş<br>(milyar TL) | 31.05.2004    | 31.05.2003    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>AKTİFLER</b>                                      |               |               |
| <b>I. DÖNEN VARLIKLAR</b>                            | <b>64,724</b> | <b>60,220</b> |
| A. Hazır Değerler                                    | 18,509        | 21,456        |
| B. Menkul Kıymetler                                  | 10,778        | 25,158        |
| C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar                      | 4,342         | 4,239         |
| D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar                       | 27,641        | 2,720         |
| E. Stoklar                                           | 0             | 0             |
| F. Diğer Dönen Varlıklar                             | 3,453         | 6,647         |
| <b>II. DURAN VARLIKLAR</b>                           | <b>1,143</b>  | <b>221</b>    |
| A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar                      | 0             | 0             |
| B. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar                | 0             | 0             |
| C. Finansal Duran Varlıklar                          | 0             | 0             |
| D. Maddi Duran Varlıklar                             | 264           | 220           |
| E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar                     | 879           | 1             |
| <b>AKTİF TOPLAMI</b>                                 | <b>65,867</b> | <b>60,441</b> |
| <b>PASİFLER</b>                                      |               |               |
| <b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>                        | <b>916</b>    | <b>11,652</b> |
| A. Finansal Borçlar                                  | 0             | 0             |
| B. Ticari Borçlar                                    | 28            | 52            |
| C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar                         | 802           | 11,369        |
| D. Alınan Sipariş Avansları                          | 0             | 0             |
| E. Borç ve Gider Karşılıkları                        | 86            | 230           |
| <b>II. UZUN VADELİ BORÇLAR</b>                       | <b>32</b>     | <b>26</b>     |
| A. Finansal Borçlar                                  | 0             | 0             |
| B. Ticari Borçlar                                    | 0             | 0             |
| C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar                         | 0             | 0             |
| D. Alınan Sipariş Avansları                          | 0             | 0             |
| E. Borç ve Gider Karşılıkları                        | 31,833        | 25,721        |
| <b>III. ÖZSERMAYE</b>                                | <b>64,919</b> | <b>48,763</b> |
| A. Sermaye                                           | 2,035         | 2,035         |
| B. Emisyon Primi                                     | 0             | 0             |
| C. Yeniden Değerleme Değer Artışı                    | 0             | 0             |
| D. Yedekler                                          | 6,524         | 3,350         |
| E. Net Dönem Karı                                    | 51,788        | 38,373        |
| F. Dönem Zararı (-)                                  | 0             | 0             |
| G. Geçmiş Yıllar Zararları (-)                       | (1,020)       | (283)         |
| H. Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları           | 5,592         | 5,289         |
| <b>PASİF TOPLAMI</b>                                 | <b>65,867</b> | <b>60,441</b> |

# GALATASARAY SPORTİF SİNÂİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

1 Haziran 2003 - 31 Mayıs 2004

Özel Hesap Dönemine Ait Enflasyona Göre Düzeltilmiş Mali Tablolar ve  
Bağımsız Denetim Raporu

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| Bağımsız Denetim Raporu   | 35    |
| Ayrıntılı Bilançolar      | 36-37 |
| Ayrıntılı Gelir Tabloları | 38    |
| Bilanço Dipnotları        | 39-52 |
| Gelir Tablosu Dipnotları  | 53-55 |
| Nakit Akım Tabloları      | 56    |
| Kar Dağıtım Tabloları     | 57    |



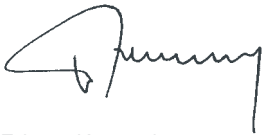
**GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.**  
**1 HAZİRAN 2003 - 31 MAYIS 2004 ÖZEL HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

1. Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosunu ve bu tarihte sona eren özel hesap dönemine ait enflasyona göre düzeltilmiş gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. Söz konusu mali tablolar, Türk Lirası'nın 31 Mayıs 2004 tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmiştir. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Türkiye'de genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.
2. Şirket'in SPK'nın Seri XI, No: 20 "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" ("Enflasyon Tebliği")'ine göre hazırlanmış olan 31 Mayıs 2003 tarihli mali tabloları, başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından denetime tabi tutulmuş, ilgili denetim şirketinin 22 Temmuz 2003 tarihli bağımsız denetim raporunda, Şirket'in ortakları arasında çıkan uyuşmazlıklar nedeniyle Şirket aleyhine açılan davalar sürdüğünden ve sonuçları rapor tarihi itibarıyla belirli olmadığından, mali tabloların, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını bir önceki yılın aynı dönemi ile tutarlı bir şekilde uygulanan SPK tarafından yayımlanan Türkiye'de genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri ve mali tabloların hazırlanmasına ilişkin ilke, esas ve standartlara uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı hakkında görüş bildirilemediği belirtilmiştir.
3. 5 no'lu gelir tablosu dipnotunda detaylı olarak açıklandığı üzere, Kulüp, 2004 - 2005 futbol sezonu için kiralama olduğu Atatürk Olimpiyat Stadı (Stad)'na yapılacak rüzgar perdesi yatırımının Şirket tarafından üstlenilmesi karşılığı 15 yıllık reklam haklarını, yatırım bedeli tutarı karşılığında Şirket'e devretmiştir. 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla, ilişikteki bilançoda 877,986 milyon TL olarak taşınmakta olan reklam haklarından Şirket'in gelecekte sağlayacağı ekonomik faydalar belirsizdir.
4. Görüşümüze göre söz konusu mali tablolar, üçüncü paragrafta sözü edilen hususun muhtemel etkileri haricinde, Şirket'in 31 Mayıs 2004 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren özel hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, SPK tarafından yayımlanan Seri: XI, No: 20 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" ve bu tebliğde yer almayan hususlar için Seri: XI, No: 1 sayılı "Sermaye Piyasasında Mali Tablo ve Raporlara İlişkin İlke ve Kurallar Hakkında Tebliğ"de belirlenmiş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüze ilave şart getirmeksizin, aşağıdaki hususlara ayrıca dikkatinizi çekmek isteriz:

5. 13 (c) no'lu bilanço dipnotunda açıklandığı üzere Şirket aleyhine açılmış olan davanın sonucu, rapor tarihi itibarıyla belirsizdir.
6. 11 no'lu bilanço dipnotunda açıklandığı üzere SPK'nın Enflasyon Tebliği, özel hesap dönemleri olan şirketler için, 2003 yılı içerisinde sona eren ilk yıllık mali tablolardan başlamak üzere yürürlüğe girmiştir. Bununla birlikte SPK, 27 Haziran 2003 tarih ve 363 sayılı yazısı ile, özel hesap dönemine sahip şirketlerin, SPK'nın Enflasyon Tebliği uyarınca düzeltilmiş mali tabloları ile SPK'nın Enflasyon Tebliği dışındaki muhasebe standartları ile ilgili diğer düzenlemelerinde belirlenen esaslar çerçevesinde hazırlanan mali tablolarının her ikisinin de bağımsız denetimden geçirilmesi gerektiğini bildirmiştir. Bunlara bağlı olarak Şirket'in, SPK'nın Enflasyon Tebliği dışındaki muhasebe standartlarına göre 31 Mayıs 2004 tarihli mali tabloları tarafımızdan denetlenmiş ve 16 Temmuz 2004 tarihli raporumuzda, yukarıda üçüncü paragrafta belirtilen husus için şartlı görüş bildirilmiştir.

Güney Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
An Affiliated Firm of Ernst & Young International



Ethem Kutucular  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

16 Temmuz 2004  
İstanbul, Türkiye

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

## 31 MAYIS 2004 VE 2003 TARİHLERİ İTİBARIYLA AYRINTILI BİLANÇOLAR

(Birim - Türk Lirası'nın 31 Mayıs 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiş Milyon Türk Lirası)

|                                                | Bağımsız<br>Geçmiş<br>31.05.2004 | Denetimden<br>Geçmiş<br>31.05.2003 |
|------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| <b>I. DÖNEN VARLIKLAR</b>                      | <b>64,724,269</b>                | <b>60,220,359</b>                  |
| A. Hazır Değerler                              | 18,509,383                       | 21,455,845                         |
| 1. Kasa                                        | 13,024                           | 31,909                             |
| 2. Bankalar                                    | 18,496,359                       | 21,423,936                         |
| 3. Diğer Hazır Değerler                        | -                                | -                                  |
| B. Menkul Kıymetler                            | 10,778,298                       | 25,158,148                         |
| 1. Hisse Senetleri                             | -                                | -                                  |
| 2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları        | -                                | -                                  |
| 3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları       | -                                | -                                  |
| 4. Diğer Menkul Kıymetler                      | 10,778,298                       | 25,158,148                         |
| 5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)  | -                                | -                                  |
| C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar                | 4,342,384                        | 4,239,378                          |
| 1. Alıcılar                                    | 3,984,079                        | 3,820,695                          |
| 2. Alacak Senetleri                            | 1,159,569                        | 1,294,620                          |
| 3. Verilen Depozito ve Teminatlar              | -                                | -                                  |
| 4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar          | -                                | -                                  |
| 5. Alacak Reeskontu (-)                        | (217,735)                        | (148,296)                          |
| 6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)             | (583,529)                        | (727,641)                          |
| D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar                 | 27,641,494                       | 2,720,017                          |
| 1. Ortaklardan Alacaklar                       | -                                | 2,702,630                          |
| 2. İştiraklerden Alacaklar                     | -                                | -                                  |
| 3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar              | -                                | -                                  |
| 4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar                 | 27,641,494                       | 17,387                             |
| 5. Alacak Reeskontu (-)                        | -                                | -                                  |
| 6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)             | -                                | -                                  |
| E. Stoklar                                     | -                                | -                                  |
| 1. İlk Madde ve Malzeme                        | -                                | -                                  |
| 2. Yarı Mamüller                               | -                                | -                                  |
| 3. Ara Mamüller                                | -                                | -                                  |
| 4. Mamüller                                    | -                                | -                                  |
| 5. Emtia                                       | -                                | -                                  |
| 6. Diğer Stoklar                               | -                                | -                                  |
| 7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)          | -                                | -                                  |
| 8. Verilen Sipariş Avansları                   | -                                | -                                  |
| F. Diğer Dönen Varlıklar                       | 3,452,710                        | 6,646,971                          |
| <b>II. DÜREN VARLIKLAR</b>                     | <b>1,142,985</b>                 | <b>220,642</b>                     |
| A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar                | -                                | -                                  |
| 1. Alıcılar                                    | -                                | -                                  |
| 2. Alacak Senetleri                            | -                                | -                                  |
| 3. Verilen Depozito ve Teminatlar              | -                                | -                                  |
| 4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar          | -                                | -                                  |
| 5. Alacak Reeskontu (-)                        | -                                | -                                  |
| 6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)             | -                                | -                                  |
| B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar                 | -                                | -                                  |
| 1. Ortaklardan Alacaklar                       | -                                | -                                  |
| 2. İştiraklerden Alacaklar                     | -                                | -                                  |
| 3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar              | -                                | -                                  |
| 4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar                 | -                                | -                                  |
| 5. Alacak Reeskontu (-)                        | -                                | -                                  |
| 6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)             | -                                | -                                  |
| C. Finansal Duran Varlıklar                    | -                                | -                                  |
| 1. Bağlı Menkul Kıymetler                      | -                                | -                                  |
| 2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)   | -                                | -                                  |
| 3. İştirakler                                  | -                                | -                                  |
| 4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)         | -                                | -                                  |
| 5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)    | -                                | -                                  |
| 6. Bağlı Ortaklıklar                           | -                                | -                                  |
| 7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)  | -                                | -                                  |
| 8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-) | -                                | -                                  |
| 9. Diğer Finansal Duran Varlıklar              | -                                | -                                  |
| D. Maddi Duran Varlıklar                       | 264,217                          | 219,677                            |
| 1. Arazi ve Arsalar                            | -                                | -                                  |
| 2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri                | -                                | -                                  |
| 3. Binalar                                     | -                                | -                                  |
| 4. Makine, Tesis ve Cihazlar                   | 1,298                            | 1,298                              |
| 5. Taşıt Araç ve Gereçleri                     | -                                | -                                  |
| 6. Döşeme ve Demirbaşlar                       | 358,132                          | 280,911                            |
| 7. Diğer Maddi Duran Varlıklar                 | -                                | -                                  |
| 8. Birikmiş Amortismanlar (-)                  | (95,213)                         | (62,532)                           |
| 9. Yapılmakta Olan Yatırımlar                  | -                                | -                                  |
| 10. Verilen Sipariş Avansları                  | -                                | -                                  |
| E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar               | 878,768                          | 965                                |
| 1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri          | -                                | -                                  |
| 2. Haklar                                      | 877,986                          | -                                  |
| 3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri           | -                                | -                                  |
| 4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar         | 782                              | 965                                |
| 5. Verilen Avanslar                            | -                                | -                                  |
| F. Diğer Duran Varlıklar                       | -                                | -                                  |
| <b>AKTİF TOPLAMI</b>                           | <b>65,867,254</b>                | <b>60,441,001</b>                  |

İlişikteki notlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

|                                                          | Bağımsız<br>Geçmiş<br>31.05.2004 | Denetimden<br>Geçmiş<br>31.05.2003 |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| <b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>                            | <b>916,147</b>                   | <b>11,651,817</b>                  |
| A. Finansal Borçlar                                      | -                                | -                                  |
| 1. Banka Kredileri                                       | -                                | -                                  |
| 2. Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri | -                                | -                                  |
| 3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri                 | -                                | -                                  |
| 4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler                        | -                                | -                                  |
| 5. Diğer Finansal Borçlar                                | -                                | -                                  |
| B. Ticari Borçlar                                        | 28,403                           | 52,439                             |
| 1. Satıcılar                                             | 24,287                           | 52,439                             |
| 2. Borç Senetleri                                        | -                                | -                                  |
| 3. Alınan Depozito ve Teminatlar                         | 4,116                            | -                                  |
| 4. Diğer Ticari Borçlar                                  | -                                | -                                  |
| 5. Borç Reeskontu (-)                                    | -                                | -                                  |
| C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar                             | 802,242                          | 11,369,394                         |
| 1. Ortaklara Borçlar                                     | 27,032                           | 1,234,561                          |
| 2. İştiraklere Borçlar                                   | -                                | -                                  |
| 3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar                            | -                                | -                                  |
| 4. Ödenecek Giderler                                     | -                                | -                                  |
| 5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler              | 518,141                          | 602,796                            |
| 6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları       | -                                | -                                  |
| 7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar                             | 257,069                          | 9,532,037                          |
| 8. Borç Reeskontu (-)                                    | -                                | -                                  |
| D. Alınan Sipariş Avansları                              | -                                | -                                  |
| E. Borç ve Gider Karşılıkları                            | 85,502                           | 229,984                            |
| 1. Vergi Karşılıkları                                    | -                                | -                                  |
| 2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları                      | 85,502                           | 229,984                            |
| <b>II. UZUN VADELİ BORÇLAR</b>                           | <b>31,833</b>                    | <b>25,721</b>                      |
| A. Finansal Borçlar                                      | -                                | -                                  |
| 1. Banka Kredileri                                       | -                                | -                                  |
| 2. Çıkarılmış Tahviller                                  | -                                | -                                  |
| 3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler                     | -                                | -                                  |
| 4. Diğer Finansal Borçlar                                | -                                | -                                  |
| B. Ticari Borçlar                                        | -                                | -                                  |
| 1. Satıcılar                                             | -                                | -                                  |
| 2. Borç Senetleri                                        | -                                | -                                  |
| 3. Alınan Depozito ve Teminatlar                         | -                                | -                                  |
| 4. Diğer Ticari Borçlar                                  | -                                | -                                  |
| 5. Borç Reeskontu (-)                                    | -                                | -                                  |
| C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar                             | -                                | -                                  |
| 1. Ortaklara Borçlar                                     | -                                | -                                  |
| 2. İştiraklere Borçlar                                   | -                                | -                                  |
| 3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar                            | -                                | -                                  |
| 4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları       | -                                | -                                  |
| 5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar                             | -                                | -                                  |
| 6. Borç Reeskontu (-)                                    | -                                | -                                  |
| D. Alınan Sipariş Avansları                              | -                                | -                                  |
| E. Borç ve Gider Karşılıkları                            | 31,833                           | 25,721                             |
| 1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları                          | 31,833                           | 25,721                             |
| 2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları                      | -                                | -                                  |
| <b>III. ÖZ SERMAYE</b>                                   | <b>64,919,274</b>                | <b>48,763,463</b>                  |
| A. Sermaye                                               | 2,035,000                        | 2,035,000                          |
| B. Emisyon Primi                                         | -                                | -                                  |
| C. Yeniden Değerleme Değer Artışı                        | -                                | -                                  |
| 1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı                      | -                                | -                                  |
| 2. İştiraklerdeki Değer Artışı                           | -                                | -                                  |
| 3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı                          | -                                | -                                  |
| D. Yedekler                                              | 6,524,321                        | 3,349,515                          |
| 1. Yasal Yedekler                                        | 6,516,986                        | 3,342,180                          |
| 2. Statü Yedekleri                                       | -                                | -                                  |
| 3. Özel Yedekler                                         | -                                | -                                  |
| 4. Olağanüstü Yedek                                      | 7,335                            | 7,335                              |
| 5. Maliyet Artış Fonu                                    | -                                | -                                  |
| 6. Serm.Eklenecek İst. His. ve Gayr. Satış Kazançları    | -                                | -                                  |
| 7. Geçmiş Yıl Karları                                    | -                                | -                                  |
| E. Net Dönem Karı                                        | 51,788,179                       | 38,372,960                         |
| F. Dönem Zararı (-)                                      | -                                | -                                  |
| G. Geçmiş Yıllar Zararları (-)                           | (1,020,459)                      | (282,819)                          |
| 1. .... Yılı Zararı                                      | -                                | -                                  |
| 2. .... Yılı Zararı                                      | (1,020,459)                      | (282,819)                          |
| H. Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları               | 5,592,233                        | 5,288,807                          |
| <b>PASİF TOPLAMI</b>                                     | <b>65,867,254</b>                | <b>60,441,001</b>                  |

İlişikteki notlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

31 MAYIS 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN ÖZEL HESAP

DÖNEMLERİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak ifade edilmiştir)

|                                                  | Bağımsız Denetimden<br>Geçmiş<br>31.05.2004 | Geçmiş<br>31.05.2003 |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------|
| <b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (Milyon TL)</b>       |                                             |                      |
| A. Brüt Satışlar                                 | 45,624,723                                  | 47,073,369           |
| 1. Yurtiçi Satışlar                              | 45,624,723                                  | 47,073,369           |
| 2. Yurtdışı Satışlar                             | -                                           | -                    |
| 3. Diğer Satışlar                                | -                                           | -                    |
| B. Satışlardan İndirimler (-)                    | -                                           | -                    |
| 1. Satıştan İadeler (-)                          | -                                           | -                    |
| 2. Satış İskontoları (-)                         | -                                           | -                    |
| 3. Diğer İndirimler (-)                          | -                                           | -                    |
| C. Net Satışlar                                  | 45,624,723                                  | 47,073,369           |
| D. Satışların Maliyeti (-)                       | -                                           | -                    |
| <b>BRÜT SATIŞ KARI/(ZARARI)</b>                  | <b>45,624,723</b>                           | <b>47,073,369</b>    |
| E. Faaliyet Giderleri (-)                        | (7,597,484)                                 | (8,788,790)          |
| 1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)         | -                                           | -                    |
| 2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)     | (3,548,984)                                 | (3,001,316)          |
| 3. Genel Yönetim Giderleri (-)                   | (4,048,500)                                 | (5,787,474)          |
| <b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>               | <b>38,027,239</b>                           | <b>38,284,579</b>    |
| F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar       | 24,428,890                                  | 18,802,775           |
| 1. İştiraklerden Temettü Gelirleri               | -                                           | -                    |
| 2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri        | -                                           | -                    |
| 3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri               | 5,919,165                                   | 2,298,629            |
| 4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar    | 18,509,725                                  | 16,504,146           |
| G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-) | (5,696,142)                                 | (11,538,479)         |
| H. Finansman Giderleri (-)                       | -                                           | -                    |
| 1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)           | -                                           | -                    |
| 2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)           | -                                           | -                    |
| <b>FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>                    | <b>56,759,987</b>                           | <b>45,548,875</b>    |
| I. Olağanüstü Gelirler ve Karlar                 | 86,933                                      | 3,083,301            |
| 1. Konusu Kalmayan Karşılıklar                   | 86,933                                      | 3,083,301            |
| 2. Önceki Dönem Gelir ve Karları                 | -                                           | -                    |
| 3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar           | -                                           | -                    |
| J. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)           | (660,997)                                   | (307,316)            |
| 1. Çalışmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)   | -                                           | -                    |
| 2. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)           | -                                           | -                    |
| 3. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)     | (660,997)                                   | (307,316)            |
| <b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>                       | <b>56,185,923</b>                           | <b>48,324,860</b>    |
| K. Net Parasal Pozisyon Zararı (-)               | (4,397,744)                                 | (9,951,900)          |
| <b>NET DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>                   | <b>51,788,179</b>                           | <b>38,372,960</b>    |

İlişikteki notlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİ İTİBARIYLA

## ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak Türk Lirası'nın 31 Mayıs 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir)

### 1. İşletmenin fiili faaliyet konusu:

Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ("Şirket") sporun bütün dallarıyla ilgili ticari ve sınai faaliyetlerde ve yatırımlarda bulunmak üzere 26 Kasım 1997 tarihinde kurulmuştur. Şirket, faaliyetlerine 1 Ocak 1998 tarihi itibarıyla başlamıştır. 19 Eylül 2000 tarihli Pay Alım Sözleşmesi ile Şirket'in ödenmiş sermayesinin %21.05'i oranındaki payı AIG Blue Voyage Fund L.P. ve AIG Global Sports & Entertainment Fund L.P.'ye ("AIG") satılmıştır.

C ve D grubu imtiyazlı hisse senetlerini elinde bulunduran AIG'nin 26 Ağustos 2002 tarihinde yapılan Şirket Olağan Genel Kurulu'nda yönetim kurulu üyesi ve kanuni denetçi olarak aday gösterdiği kişiler gerek Şirket'in yönetim kuruluna ve gerekse kanuni denetçi olarak seçilmediklerinden, AIG tarafından Şirket aleyhine Uluslararası Tahkim Divanı'na başvurulmuş ve yurt içi ve yurt dışında muhtelif davalar açılmıştır. 14 Şubat 2004 tarihinde ise, AIG, Şirket ve Galatasaray Spor Kulübü (Kulüp) arasında imzalanan Sulh Anlaşmasına göre, AIG, sahip olduğu Şirket hisselerini sulh miktarı olarak anılan 32.5 milyon ABD Doları (23.5 milyon ABD Doları hisse senedi ve 9.0 milyon ABD Doları tazminat) karşılığında Kulüp'e devretmiştir.

2004 - 2005 futbol sezonundan geçerli olacak UEFA Lisans Kriterleri'ne uyum sağlamak amacıyla, 28 Şubat 2004 tarihinde Kulüp ve Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. (Futbol A.Ş.) arasında imzalanan Devir Sözleşmesi uyarınca da, Kulüp, Şirket hisselerinin %83.98'ine tekabül eden toplam 1,708,997,498 adet hisseyi, %98.6 oranında ortaklık payına sahip olduğu Futbol A.Ş.'ye satmıştır.

Kulüp ile Şirket arasında 1 Kasım 2000 tarihinde imzalanan Lisans Anlaşması ve müteakip tadiller uyarınca, Şirket 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 11 no'lu bilanço dipnotunda da belirtildiği üzere bir kısmına, ve (iii) Kulüp ile imzaladığı altlisans anlaşması uyarınca Galatasaray markaları'nın münhasır ticari kullanım haklarına sahiptir. Söz konusu Galatasaray markaları Galatasaray Pazarlama A.Ş.'ye ait olmakla beraber Galatasaray Pazarlama A.Ş., Marka Devir Sözleşmesi ve Markalar ile ilgili Ek Sözleşme'ye istinaden Galatasaray Markaları'nın inhisari lisans haklarını Kulüp'e devretmiştir.

Şirket, yukarıda açıklanan Lisans Anlaşması ve müteakip tadiller uyarınca Şirket'e devredilen Galatasaray Markaları ve Pazarlama Hakları'nın ticari kullanımı ile ilgili olarak Kulüp'e 1 Haziran 2005'den başlamak üzere ve yıllık 200,000 ABD Doları'ndan az olmamak kaydıyla, Şirket'in elde edeceği yıllık gelirlerinin brüt %1'i oranındaki tutarını, lisans ücreti olarak ödeyecektir. Kulüp, Şirket ile imzalamış olduğu Lisans Anlaşması'nı, Şirket'in temerrüde düşmesi durumunda sona erdirebilir.

1 Kasım 2000 tarihinde imzalanan Futbol Takımı Kira Sözleşmesi dahilinde Şirket, oyuncular, antrenörler ve diğer teknik adam ve destek sağlayan kişiler dahil Kulüp'ün profesyonel futbol takımını 30 yıl süre ile kiralamıştır. Kira Sözleşmesi'ne ilave olarak 1 Haziran 2001 tarihinde yapılan ek anlaşma dahilinde Şampiyonlar Ligi performans gelirlerinden başlangıç priminin ve birinci grup toplam maç priminin %30'unun (Şirket'in payına ait gelirin yarısına tekabül eden kısım - Not 11) Kira Sözleşmesi süresince kira bedeli olarak Kulüp'e ödenmesi karara bağlanmıştır. Ayrıca, 1 Haziran 2005 tarihinden başlamak üzere Şirket, elde edeceği yıllık gelirlerin %1.5 oranındaki tutarını (300,000 ABD Doları'ndan az olmamak şartıyla) profesyonel futbol takımı kira bedeli olarak Kulüp'e ödeyecektir. Kira Sözleşmesi'yle devredilen haklara rağmen, Şirket, profesyonel futbol takımını ve ilgili spor aktivitelerini yönetmemektedir. Futbol Takımı Kira Sözleşmesi ve Lisans Anlaşması dahilinde Kulüp, Şirket'in profesyonel futbol takımı ve ilgili spor aktivitelerinden elde edeceği gelirleri arttıracak şekilde hareket etmekle yükümlüdür.

28 Şubat 2004 tarihinde imzalanan Devir Sözleşmesi uyarınca Kulüp, Futbol Takımı Kira Sözleşmelerinden doğan hak ve yükümlülüklerini Futbol A.Ş.'ye devretmiştir.

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİ İTİBARI İLE

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak Türk Lirası'nın 31 Mayıs 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir)

## 2. Sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortaklar:

| Adı                                   | 31 Mayıs 2004 |                  | 31 Mayıs 2003 |                  |
|---------------------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
|                                       | Pay Oranı (%) | Tutarı           | Pay Oranı (%) | Tutarı           |
| Futbol A.Ş.                           | 83.98         | 4,592,796        | -             | -                |
| Galatasaray Spor Kulübü               | -             | -                | 62.93         | 3,441,590        |
| Halka Açık                            | 16.00         | 875,027          | 16.00         | 875,027          |
| AlG Blue Voyage Fund, L.P.            | -             | -                | 12.63         | 690,724          |
| AlG Global Sports&Entertainment, L.P. | -             | -                | 8.42          | 460,482          |
| Diğer                                 | 0.02          | 1,094            | 0.02          | 1,094            |
| <b>Toplam</b>                         | <b>100.00</b> | <b>5,468,917</b> | <b>100.00</b> | <b>5,468,917</b> |

Her hissenin nominal değeri 1,000 Tam TL olup, 31 Mayıs 2004 ve 2003 tarihleri itibarıyla sermayeyi temsil eden hisse senetlerinin grup, adet ve tutarları aşağıdaki gibidir:

| Grubu | 2004                 |                            | 2003                 |                            |
|-------|----------------------|----------------------------|----------------------|----------------------------|
|       | Hisse Adedi          | Nominal Tutarı (Milyon TL) | Hisse Adedi          | Nominal Tutarı (Milyon TL) |
| A     | 508,750,000          | 508,750                    | 508,750,000          | 508,750                    |
| B     | 1,526,249,999        | 1,526,250                  | 1,526,249,998        | 1,526,250                  |
| C (*) | -                    | -                          | 1                    | -                          |
| D     | 1                    | -                          | 1                    | -                          |
|       | <b>2,035,000,000</b> | <b>2,035,000</b>           | <b>2,035,000,000</b> | <b>2,035,000</b>           |

(\*) 31 Mayıs 2003 tarihi itibarıyla Şirket'e ait 1 adet C grubu imtiyazlı hisse senedi Not 3'te ayrıntılı olarak anlatılan nedenlerden dolayı 2004 yılı içerisinde B grubu imtiyazsız hisse senedine dönüşmüştür.

Şirket'in toplam 2,035,000,000 adet olan A, B ve D grubu hisselerinden sermayenin %33.8'ine tekabül eden 687,000,000 adet imtiyazsız B grubu hisse, Kulüp tarafından 8 Mart 2004 tarihinde Unit Investment Societe Anonyme (Unit) adlı şirkete, oy hakkından yoksun olarak rehin verilmiş ve bunun karşılığında yine aynı hisse senetlerinin kar payları üzerinde Unit lehine intifa hakkı kurulmuştur. Bu işlem sonucunda Kulüp, Unit'ten 23.5 milyon ABD Doları faizsiz karz sağlayarak AlG'den devraldığı hisseler karşılığında yapılması gereken 23.5 milyon ABD Doları tutarındaki ödemeyi gerçekleştirmiştir. Kulüp, karz aldığı söz konusu meblağı Karz Sözleşmesi'nin imzalanmasından itibaren 740 gün içinde net ve faizsiz olarak ödemeyi taahhüt etmektedir. Kulüp borcunu vadesinde ifa etmediği takdirde, Unit rehin konusu hisse senetlerini cebri ibra yolu ile veya Karz Sözleşmesi'nde belirtilen şekilde açık arttırma yoluyla özel yoldan paraya çevirme hak ve yetkisine sahiptir.

Şirket'in 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları hesabının kaynakları aşağıdaki gibidir:

|                     | 2004             | 2003             |
|---------------------|------------------|------------------|
| Sermaye             | 3,433,917        | 3,433,917        |
| Yasal yedekler      | 2,154,164        | 1,850,738        |
| Olağanüstü yedekler | 4,152            | 4,152            |
|                     | <b>5,592,233</b> | <b>5,288,807</b> |

### 3. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar:

31 Mayıs 2003 tarihi itibarı ile hisse senetleri A, B, C ve D olarak dört gruba ayrılmıştır. A grubu hisse senetlerini elinde bulunduran Galatasaray Spor Kulübü, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 14/3 maddesinde öngörüldüğü şekilde Şirket'in sekiz kişilik yönetim kurulu üyeliğinden altı adedini belirlemek hakkına sahiptir. B grubu hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. C ve D grubu hisse senetleri, malikine sekiz kişiden oluşan Şirket yönetim kuruluna birer kişiyi yönetim kurulu üyesi olarak aday gösterme hakkını verir. A ve D grubu hisse senetleri, ayrıca malikine birer kişiyi denetçi göstermek hakkını verir.

13 nolu bilanço dipnotunda detayları anlatılan Sulh Anlaşması neticesinde AİG'nin sahip olduğu C grubu, D grubu ve B grubu hisselerin tümü Kulüp'e devredilmiştir. 28 Şubat 2004 tarihinde ise bu hisselerin tümünün Kulüp tarafından Futbol A.Ş.'ye devri gerçekleştirilmiştir. Şirket Ana Sözleşmesi şartları uyarınca C grubu hisse senedinin imtiyazları ile beraber bir kereye mahsus devrinin mümkün olup müteakip hisse devirlerinde bu payın başka bir hukuki işleme gerek kalmaksızın B grubu hisse senedine dönüşeceği ve bu hisse senedine tanınmış olan bütün imtiyazların kendiliğinden kalkmış sayılacağı belirtilmiştir. Buna göre, 28 Şubat 2004 tarihinden itibaren, Futbol A.Ş. mülkiyetine geçmiş olan bir adet C grubu hisse B grubu hisseye dönüşmüştür. Ayrıca, Şirket Ana Sözleşmesi şartları uyarınca bir adet D grubu hisse senedinin ikinci defa devrinde bu hisseye tanınmış olan imtiyazlardan, sözleşmenin 17/3 bend ile 17/10 (a), (j) ve (s) maddelerinde belirtilen imtiyazlar dışındaki tüm imtiyazlar kendiliğinden kalkmış olacaktır. Buna göre de, söz konusu tarihten itibaren, C grubu hisse sahiplerinin Yönetim Kurulu'na bir kişiyi Yönetim Kurulu üyesi olarak gösterme imtiyazı da ortadan kalkmıştır.

**4. Kayıtlı sermayeli ortaklıklarda kayıtlı sermaye tutarı:** Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

**5. Yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları:** 31 Mayıs 2004 ve 2003 tarihlerinde sona eren özel hesap dönemlerinde sermaye artırımı yoktur.

**6. Yıl içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymetler:** Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

**7. Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler:** Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

### 8. Cari dönemde duran varlık hareketleri:

a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti: 77,228 milyon TL (31 Mayıs 2003 - 126,853 milyon TL).

b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti: Yoktur (31 Mayıs 2003 - 11,449).

c) Cari dönemde ortaya çıkan yeniden değerlendirme artışları: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

d) Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlanma derecesi: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

**9. Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indirimi toplam tutarı:** Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

## 31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİ İTİBARI İLE

### ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak Türk Lirası'nın 31 Mayıs 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir)

#### 10. Şirket'in ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla alacak ve borç ilişkisi:

| Alacaklar                  | 31 Mayıs 2004 |                | 31 Mayıs 2003 |                |
|----------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                            | Ticari        | Ticari Olmayan | Ticari        | Ticari Olmayan |
| <b>Grup Şirketleri:</b>    |               |                |               |                |
| Kulüp                      | 2,512,753 (a) | 25,117,491 (b) | 2,489,139 (a) | 213,491        |
| Galatasaray Pazarlama A.Ş. | -             | -              | 41,883        | -              |

(a) Türkiye Futbol Federasyonu ("TFF") tarafından çıkarılmış olan spor faaliyetleri ile ilgili lisans Kulüp adına olduğundan, TFF aracılığı ile tahsil edilen Türkiye Süper Ligi yayın geliri ile UEFA gelirleriyle ilgili faturalar Kulüp tarafından çıkarılmakta, Şirket ise söz konusu gelirler için faturalarını Kulüp'e çıkarmaktadır. 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla Kısa Vadeli Diğer Alacaklar TFF'den Süperlig gelirlerine istinaden henüz Kulüp tarafından tahsil edilmemiş olan 2,512,753 milyon TL tutarındaki alacağı içermektedir (31 Mayıs 2003 - 2,489,139 milyon TL, Ortaklardan Alacaklar olarak).

(b) 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla Kulüp'ten olan ticari olmayan alacaklar tutarı 13,392,616 ABD Doları 341,761 Euro, 468,329 SFR ve 4,042,430 milyon TL tutarında Kulüp'e verilen borçlardan oluşmaktadır. 13,392,616 ABD Doları tutarındaki alacağın 9,000,000 ABD Doları, Sulh Anlaşması neticesinde Şirket tarafından 3 Mart 2004 tarihinde AIG'ye ödenen, ancak daha sonra Kulüp ve Şirket Yönetim Kurulları'nın kararları doğrultusunda, 31 Mayıs 2004 tarihinde Kulüp'e dekont edilen tutardır. 14 Kasım 2001 tarihinde Kulüp tarafından Şirket'e, 2002, 2003 ve 2004 özel hesap dönemlerine ait 10,000,000 ABD Doları tutarında temettü temliği verilmiştir. Kulüp'ün 9,000,000 ABD Doları tutarındaki borcunun, Futbol A.Ş. tarafından 10,000,000 ABD Doları tutarındaki bu temlik uyarınca kapatılacağını, Şirket, Futbol A.Ş. ve Kulüp 28 Haziran 2004 tarihli ortak beyanları ile taahhüt etmişlerdir. Bunun üzerinde kalan tutarın tamamının da yine Futbol A.Ş. tarafından 2004 yılına ilişkin temettülerin Kulüp hesabına mahsup edilerek ödeneceği Futbol A.Ş. tarafından teyid edilmektedir.

Şirket, Kulüp'ten olan toplam yabancı para alacak tutarı için %10, TL alacak tutarı için piyasa koşullarına göre %30 ile %40 arasında faiz hesaplamaktadır. 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla henüz borçlandırılmamış olan 1,069,440 milyon TL tutarındaki faiz, Diğer Dönen Varlıklar (Not 22) hesabında muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu tutar Temmuz 2004'te Kulüp'e faturalanacaktır.

| Borçlar                 | 31 Mayıs 2004 | 31 Mayıs 2003 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| <b>Temettü borçları</b> |               |               |
| Kulüp                   | -             | 1,219,556 (c) |
| Halka açık              | 27,032        | 15,005        |

(c) Bu tutar Şirket'in 1 Haziran 2002 - 31 Mayıs 2003 dönemine ait Kulüp temettü payının, Kulüp ile AIG arasında imzalanan 1 Kasım 2000 tarihli Yeddiemin sözleşmesi uyarınca Citibank N.A. Londra nezdindeki yeddiemin hesabında AIG lehine teminat olarak tutulan ve Şirket'in toplam ödenmiş sermayesinin %7'sine tekabül eden Kulüp'e ait Şirket hissesinin %4'üne karşılık gelen kısmıdır. Sulh anlaşması neticesinde sözkonusu hesap kapanmıştır.

#### 11. Stoklar ve diğer bilanço kalemlerinde uygulanan değerleme, envanter ve amortisman ayırma yöntemleri, bunlarda ve diğer muhasebe politikalarında önceki dönemlere göre yapılan değişiklikler, bu değişikliklerin parasal etkileri ve işletmenin sürekliliği ile dönersellik varsayımlarını değiştirecek muhtemel gelişmeler ve bunların gerekçeleri:

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın Seri XI, No: 20 "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar" ("Enflasyon Tebliği") hakkında tebliği, özel hesap dönemleri olan şirketler için, 2003 yılı içerisinde sona eren ilk yıllık mali tablolardan başlamak üzere yürürlüğe girmiştir.

Şirket'in 31 Mayıs 2004 ve 2003 tarihleri itibarıyla düzenlenmiş olan ilişikteki mali tabloları Enflasyon Tebliği ile SPK'nın diğer ilgili muhasebe standartları ve ilgili diğer düzenlemelerde belirtilen esaslar çerçevesinde hazırlanmıştır.

Mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe ilkeleri aşağıdaki gibidir:

#### Enflasyona göre düzeltilmiş mali tabloların hazırlanmasında uygulanan esaslar

Türk Lirası'nın dönem sonundaki alım gücündeki değişikliğe yönelik tarihi maliyetler esas alınarak düzenlenmiş mali tablolara yapılacak düzeltmeler, Enflasyon Tebliği'ne dayandırılmıştır. Bu ilkeler yüksek enflasyonun hakim olduğu ekonomiye ait para birimlerinin kullanıldığı durumlarda, SPK tarafından yayımlanan Türkiye'de genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanan mali tabloların, bilançoların düzenlendiği tarihte geçerli olan Türk Lirası'nın cari satın alma gücünün esas alınarak hazırlanmasını ve önceki dönem mali tabloların da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak, yeniden düzenlenmesini öngörmektedir.

İlişikteki mali tabloların yeniden düzenlenmelerinde kullanılan endeks ve düzeltme katsayıları aşağıda açıklanmıştır:

| Tarihler      | Endeks  | Düzeltilme Katsayısı |
|---------------|---------|----------------------|
| 31 Mayıs 2004 | 8,067.8 | 1.000                |
| 31 Mayıs 2003 | 7,364.0 | 1.096                |
| 31 Mayıs 2002 | 5,508.4 | 1.465                |

Yukarıda belirtilen mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesine ilişkin ana kurallar aşağıdaki gibidir:

- Karşılaştırmalı mali tablolar en son bilanço tarihindeki alım gücünü gösteren enflasyon endeksleri kullanılarak yeniden düzenlenmiştir.
- Mevcut parasal varlık ve borçlar, paranın değerindeki değişimler karşısında nominal değerlerini aynen koruyan ancak satın alma güçleri düşen kalemler olduğu ve bilanço tarihinde geçerli olan birimden belirtilmiş olduğu için ayrıca düzeltme işlemine tabi tutulmazlar.
- Cari ölçüm birimleri ile ifade edilmeyen, parasal olmayan aktifler, pasifler ve özkaynak kalemleri (tamamen silinen yeniden değerlendirme değer artış fonu hariç) Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından açıklanan Toptan Eşya Fiyatları Genel Endeksleri (endeks) baz alınarak düzeltme işlemine tabi tutulmaktadır. Sermaye kaleminin düzeltme işlemine tabi tutulmasında, sermaye artırımına mahsuben ödenen tutarların tahsil tarihi esas alınmakta, yeniden değerlendirme değer artış fonunun sermayeye ilavesi dikkate alınmamaktadır. Dağıtılmamış karların, sermayeye ilave edilmesi ortaklar tarafından konulan sermaye olarak dikkate alınmamaktadır. Dağıtılmamış karların, sermayeye ilave edilmesi ortaklar tarafından konulan sermaye olarak dikkate alınmamaktadır. Yasal yedekler ve olağanüstü yedekler, kar dağıtımına ilişkin karar tarihleri esas alınmak suretiyle düzeltme işlemine tabi tutulmaktadır. Bilançoda, özsermaye kalemleri (yeniden değerlendirme fonu hariç) kayıtlı değerleri üzerinden gösterilmiş, bunların düzeltilmesi sonucunda oluşan farklar, SPK'nın XI-26 no'lu Tebliği uyarınca toplu halde "Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları" hesabında gösterilmiştir.
- Amortisman tabi varlıkların düzeltme işlemlerinde, varlıkların ilk elde etme maliyetleri endekslemeye tabi tutulmaktadır. Amortisman aktiflerin düzeltilmiş değerleri üzerinden yeniden hesaplanmaktadır.
- Tutarı dönem sonunda kesinleşecek veya dönem sonunda ortaya çıkan verilere göre hesaplanan kıdem tazminatı karşılığı dönem sonundaki nihai tutarlarıyla mali tablolara yansıtılmıştır.
- Gelir tablosundaki tüm kalemler, bilanço günündeki paranın satın alma gücü cinsinden ifade edilmek amacıyla, gelir ve giderin tahakkuk ettiği tarihler esas alınarak bulunan uygun düzeltme katsayısı (aylık, yıllık ortalama) kullanılarak düzeltme işlemine tabi tutulur.
- Cari dönem net parasal pozisyon karı/zararı gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Enflasyon muhasebesi uygulamasının geçmiş yıl mali tablolarına etkisi geçmiş yıl karları / zararları hesabında yansıtılmakta, ödenmiş sermayenin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan farklar özkaynaklar içinde ayrı bir kalem olarak dikkate alınmaktadır.

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİ İTİBARI İLE

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak Türk Lirası'nın 31 Mayıs 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir)

## 31 Mayıs 2003 Tarihli Mali Tablolara Yapılan Sınıflandırmalar:

Şirket, cari yıl sunumuyla tutarlı olmak için 31 Mayıs 2003 tarihi itibarıyla hazırlanan mali tablolarda bazı sınıflandırma değişiklikleri yapmıştır. Buna göre ilişikteki 31 Mayıs 2003 tarihli mali tablolarda daha önce;

- Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri hesabında bulunan 914,656 milyon TL tutarındaki reeskont gelirleri, Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar hesabına,
- Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar hesabında takip edilen 2,172,532 milyon TL tutarındaki diğer pazarlama giderleri, Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri hesabına,
- Genel Yönetim Giderleri hesabında takip edilen 828,784 milyon TL tutarındaki pazarlama komisyon giderleri, Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri hesabına sınıflandırılmıştır.
- Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar hesabında takip edilen 1,830,548 milyon TL tutarındaki repo faiz geliri tutarı Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri hesabına sınıflandırılmıştır.

## Alacaklar ve borçlar

Alacaklar ve borçlar, kayıtlı değerleri ile değerlendirilmektedir. Hazır değerler içerisinde gösterilen, alınan çekler T.C. Merkez Bankası'nca belirlenen % 42 (31 Mayıs 2003 - %64) reeskont oranı kullanılarak reeskonta tabi tutulmaktadır.

## Menkul kıymetler

Şirket'in bilançosunda yer alan menkul kıymetler elde etme maliyeti ile değerlendirilmektedir. Menkul kıymetlerin vadelerinde elde edilecek gelirin söz konusu menkul kıymetlerin iktisabından bilanço tarihine kadar geçen süreye isabet eden kısmı için gelir tahakkuk ettirilmektedir.

## Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar

Amortisman tabi maddi duran varlıklar ile maddi olmayan duran varlıklar, ilgili varlıkların elde etme maliyetinin Seri XI, No:20 tebliğin 11. maddesinde açıklandığı şekliyle satın alma senesine ait uygun düzeltme katsayısı ile çevrilmek suretiyle yeniden düzenlenmiş değerleri üzerinden gösterilmektedir. İlgili amortisman ve tükenme ve itfa payları enflasyona göre düzeltilmiş yeni değerleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanır.

Amortisman, aşağıda belirtilen ekonomik ömürler ve yöntemler esas alınarak ayrılmaktadır.

|                                   | Ekonomik Ömür | Yöntem   |
|-----------------------------------|---------------|----------|
| Makina, tesis ve cihazlar         | 10 Yıl        | Doğrusal |
| Döşeme ve demirbaşlar             | 10 Yıl        | Doğrusal |
| Maddi olmayan duran varlıklar (*) | 10 Yıl        | Doğrusal |

(\*) Açıklama için 5 no'lu Gelir Tablosu dipnotuna bakınız.

## Yabancı para varlık ve borçlar

Dönem içinde yabancı para cinsinden gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki geçerli kurlar esas alınarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bilançoda yer alan Kasa ve Bankalar bakiyeleri dışında kalan yabancı para bazındaki varlıklar T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru, Kasa ve Bankalar bakiyeleri T.C. Merkez Bankası efektif alış kuru, bilançoda yer alan yabancı para bazındaki borçlar ise T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile değerlendirilmiştir. Yabancı para bazındaki işlem ve bilanço kalemlerinin Türk Lirası'na çevrilmesinden doğan kur farkı gelir ve giderleri dönem karının belirlenmesinde hesaba alınmıştır.

### Kıdem tazminatı karşılığı

Yürürlükte olan İş Kanunu, şirkette bir hizmet yılını doldurmuş olan her personele sebepsiz olarak işten çıkarma veya emekliliğe hak kazanma, 25 hizmet yılını doldurma (kadınlarda 20 yıl), askere çağırılma veya ölüm hallerinde kıdem tazminatı ödemeyi öngörür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarıdır ve 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla 1,485 milyon TL, nominal (31 Mayıs 2003 - 1,324 milyon TL, nominal) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatına hak kazananlar için tahakkuk eden hizmet maliyetleri tahakkuk ettikleri dönem sonuçlarına intikal ettirilmektedir.

### Satışlar

Satış gelirleri, ağırlıklı olarak profesyonel futbol takımı Türkiye Süper Ligi, Türkiye Kupası, UEFA Kupası ve Şampiyonlar Ligi maçlarının naklen yayını, UEFA performans gelirleri, forma ve diğer reklam, isim ve internet hakları gelirlerinden oluşmaktadır. Sözkonusu gelirler mevcut sözleşmelere istinaden hak edildikleri dönem içinde ve profesyonel futbol takımı maçlarının yayınına takiben tahakkuk esasına göre kaydedilir. Bilanço tarihi itibarıyla faturalanan ancak henüz tamamen hak edilmeyen gelirler Kısa Vadeli Diğer Borçlar ana hesabında "Gelecek aylara ait gelirler" olarak yansıtılmıştır.

Şampiyonlar Ligi maçlarından kaynaklanan UEFA gelirleri Şampiyonlar Ligi başlangıç primi, birinci ve ikinci grup maç primi, çeyrek final, yarı final ve final maçlarının performans primleri ile televizyon yayınları gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket ve Kulüp arasında yapılan anlaşma dahilinde Şirket'e söz konusu gelirlerden verilen paylar aşağıdaki gibidir:

| Gelirin kaydedilmesi ile ilgili şartlar |                                                                                                          | Şirket'in payına düşen gelir oranı                |
|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Başlangıç primi                         | Profesyonel futbol takımının ön eleme maçları sonrasında Şampiyonlar Ligi'ne katılması                   | 2000-2001 sezonunda %100, müteakip sezonlarda %60 |
| Maç primi - birinci grup                | Maç başına (1)                                                                                           | 2000-2001 sezonunda %100, müteakip sezonlarda %60 |
| Performans primi                        |                                                                                                          |                                                   |
| - birinci grup                          | Maç başına (1)                                                                                           | Net gelirin %50'si (2)                            |
| - ikinci grup                           | Maç başına (1)                                                                                           | Net gelirin %50'si (2)                            |
| - çeyrek final                          | Maç başına (1)                                                                                           | Net gelirin %50'si (2)                            |
| - yarı final                            | Maç başına (1)                                                                                           | Net gelirin %50'si (2)                            |
| - final                                 | Maç başına (1)                                                                                           | Net gelirin %50'si (2)                            |
| TV yayınları geliri                     | TV yayın geliri tutarının kesinleşmesi, güvenilir olarak hesaplanabilmesi ve UEFA tarafından açıklanması | %100                                              |

(1) Maçın oynanıp, gelirin hak edildiği tarihte

(2) Net gelir, brüt gelir eksi profesyonel futbol takımına verilen primler veya brüt gelirin %40'ı olarak hesaplanır.

**12. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgi:** Şirket aleyhine süren davalardaki bilanço tarihinden sonra vuku bulan duruşma ve diğer gelişmeler 13 no'lu bilanço dipnotunda açıklanmıştır.

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİ İTİBARIYLA

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak Türk Lirası'nın 31 Mayıs 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir)

## 13. Şarta bağlı zararlar ile her türlü şarta bağlı kazançlara ilişkin bilgi:

### a) AIG tarafından Ortaklar Sözleşmesi uyarınca ihtilaflar ile ilgili yapılan işlemler:

19 Eylül 2000 tarihinde AIG, Şirket ve Kulüp arasında imzalanan Hisse Alım Sözleşmesi ve Ortaklar Sözleşmesi uyarınca Şirket hisselerinin %21.05'lik kısmı AIG'ye satılmıştır. Şirket, Kulüp ve AIG arasında 1 Kasım 2000 ve 31 Ekim 2000 tarihlerinde sırasıyla Depo Etme ve Yeddiemin Anlaşmaları imzalanmıştır. AIG ve Kulüp ve Şirket arasında Ortaklar Sözleşmesindeki şartların yerine getirilmesi ile ilgili anlaşmazlıklar neticesinde AIG, Uluslararası Tahkim Kurulu'nda Şirket ve Kulüp aleyhine çeşitli davalar açmıştır. Bu anlaşmazlıklar neticesinde Türk Mahkemelerinde de Kulüp, Şirket ve AIG birbirlerine çeşitli davalar açmışlardır.

Şirket, Kulüp ve AIG, aralarındaki hukuki anlaşmazlıkların çözümü ve taraflar arasında imzalanan anlaşmalardan doğan ilişkinin sona erdirilmesi için 14 Şubat 2004 tarihinde bir Sulh Anlaşması imzalamışlardır. Yapılan Sulh Anlaşmasına göre, AIG, Sulh Miktarı olarak anılan 32.5 milyon ABD Doları (23.5 milyon ABD Doları hisse bedeli ve 9 milyon ABD Doları tazminat) karşılığında sahip olduğu hisseleri Kulüp'e satarak devretmiştir. Aynı tarihte, Hisse Alım, Ortaklar, Yeddiemin ve Depo Anlaşmaları yürürlükten kalkmıştır. Ayrıca, söz konusu Sulh Anlaşması'na göre taraflar İsviçre'de tahkim, Türkiye'de ise mahkeme sürecinde olan davalarını geri çekmişler ve bu iddialardan kaynaklanabilecek haklarından feragat etmişlerdir.

### b) Ata Menkul Değerler A.Ş. ("Ata Menkul") tarafından Şirket aleyhine açılmış olan dava:

Şirket aleyhine Türkiye'de faaliyet gösteren bir aracı kurum olan Ata Menkul Değerler A.Ş. ("Ata Menkul") tarafından tazminat talebi ile bir dava açılmış bulunmaktadır. Söz konusu dava, Kulüp, Şirket ve Ata Menkul arasında 18 Nisan 2000 tarihinde imzalanmış olan " Advisory Agreement" in ihlal edilmiş olduğu iddiasıyla açılmıştır. Bu davada, Ata Menkul 650,000 milyon TL tutarında maddi, 1,000,000 milyon TL tutarında manevi tazminat talebinde bulunmuştur. Kulüp, 17 Kasım 2000 tarihinde dava ile ilgili oluşabilecek tazminat tutarının tamamını üzerine devraldığını Şirket'e taahhüt etmiştir.

30 Mart 2004 tarihinde Mahkeme Şirket'in ve Kulüp'ün Ata Menkul'e Kasım 2000'den itibaren tahakkuk eden faizi ile birlikte 650,000 milyon TL tutarında maddi tazminat ödemesine karar vermiştir. Ata Menkul'un 1,000,000 milyon TL tutarındaki manevi tazminat talebi ise mahkeme tarafından kabul edilmemiştir. Şirket söz konusu kararla ilgili 14 Haziran 2004 tarihinde temyiz talebiyle Yargıtay'a başvurmuştur. Rapor tarihi itibarıyla kesin sonuç belli değildir. Ancak tazminat tutarının tamamen Kulüp tarafından karşılanması taahhüt edildiğinden dolayı Şirket tarafından herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

### c) Telsim tarafından Şirket aleyhine açılmış olan dava:

Telsim tarafından, Şirket aleyhine, sponsorluk sözleşmesini haksız fesih etmesi nedeniyle, kaybettiği dava sonucu yaptığı, 5,712,144 ABD Doları tutarındaki ödemenin (Bilanço Dipnotu 22) 3,000,000 ABD Doları tutarındaki kısmının haksız olduğu iddiasıyla, söz konusu tutarı, ödeme tarihinden itibaren tahakkuk eden faizi ile birlikte geri almak için 20 Mayıs 2004 tarihinde bir dava açılmıştır. İlk duruşma 16 Temmuz 2004 tarihinde gerçekleştirilmiş ve bir sonraki duruşmanın gerekli belgelerin hazırlanması için 14 Ekim 2004'e ertelenmesine karar verilmiştir. Şirket 31 Mayıs 2004 tarihinde sona eren yıla ait mali tablolarında bu dava sonucunda yukarıda belirtilen miktar ile ilgili herhangi bir yükümlülük doğacağını öngörmediğinden karşılık ayırmamıştır.

14. İşletmenin gayri safi kar oranları üzerinde önemli ölçüde etkide bulunan muhasebe tahminlerinde değişikliklere ilişkin bilgi ve bunların parasal etkileri: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

15. Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat tutarları: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

16. Aktif değerlerin toplam sigorta tutarları: 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla Şirket'in aktif değerlerinin toplam sigorta tutarı 2,817,064 milyon TL'dir (31 Mayıs 2003 - 1,087,931 milyon TL).

17. Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

18. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

19. Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Aşağıdaki gibidir):

|                           | 31 Mayıs 2003 |           |
|---------------------------|---------------|-----------|
|                           | TL            | ABD \$    |
| Depo Hesabı (*)           | 10,788,746    | 6,940,773 |
| AIG Yeddiemin Hesabı (**) | 5,220,510     | 3,358,535 |

(\*) Kulüp, Şirket ve AIG arasında imzalanan 1 Kasım 2000 tarihli Depo Etme Anlaşmasına istinaden Şirket, geçmiş yıllarda aylık nakit gelir akışlarının sözleşme ve tadilleri uyarınca belirlenen belli miktarlarını Şirket'in Citibank N.A. Londra şubesi nezdinde bulunan vadeli depo hesabına yatırmıştır.

(\*\*) Kulüp'e ait olan ve Şirket'in toplam ödenmiş sermayesinin %7'sine tekabül eden hisse senetleri 31 Ekim 2000 tarihinde yapılan Yeddiemin Anlaşmasına istinaden Citibank N.A. Londra şubesi nezdinde bulunan ve Kulüp adına açılmış yeddiemin hesabına yatırılmıştır. Sözleşmeye göre bu hisselerin 4/7'lik kısmına ait temettüleri ve bunların faizleri bu hesapta birikmektedir.

Not 13'te de belirtildiği gibi Depo Etme ve Yeddiemin Anlaşmaları Sulh Anlaşması hükümleri uyarınca, yerine gelen şartlar doğrultusunda yürürlükten kaldırılmıştır.

20. Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayiçlerine göre, borsa rayiçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

21. Menkul kıymetler ve bağlı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri ve bağlı ortaklıklar tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİ İTİBARIYLA

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak Türk Lirası'nın 31 Mayıs 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir)

22. Mali tablolardaki "diğer" ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden, dahil olduğu grubun toplam tutarının %20'sini veya bilanço aktif toplamının %5'ini aşan kalemlerin ad ve tutarları:

|                                                     | 31 Mayıs 2004     | 31 Mayıs 2003     |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Diğer Dönen Varlıklar</b>                        |                   |                   |
| Gelir tahakkukları                                  | 1,709,715         | 6,015,261         |
| • Türkiye Süperligi yayın gelirleri                 | -                 | 3,361,746         |
| • UEFA gelirleri                                    | 1,699,077         | 2,646,634         |
| • İsim hakkı gelirleri                              | 10,638            | 6,881             |
| Reklam takas stokları                               | 450,738           | 420,698           |
| Kulüp'ten olan faiz alacakları                      | 1,069,440         | -                 |
| Peşin ödenen avukat masrafı                         | 176,258           | 179,463           |
| Diğer                                               | 46,559            | 31,549            |
|                                                     | <b>3,452,710</b>  | <b>6,646,971</b>  |
| <b>Diğer Kısa Vadeli Borçlar hesabında yer alan</b> |                   |                   |
| <b>Kısa Vadeli Diğer Borçlar</b>                    |                   |                   |
| Gelecek aylara ait tazminat geliri (*)              | -                 | 9,286,042         |
| Gelecek aylara ait diğer gelirler                   | 257,069           | 245,995           |
|                                                     | <b>257,069</b>    | <b>9,532,037</b>  |
| <b>Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Karlar</b>      |                   |                   |
| Kur farkı geliri                                    | 8,773,695         | 15,283,669        |
| Reeskont geliri                                     | 380,699           | 914,656           |
| Tazminat gelirleri (*)                              | 9,321,092         | -                 |
| Saha içi reklam pano baskı geliri                   | -                 | 305,821           |
| Diğer                                               | 34,239            | -                 |
|                                                     | <b>18,509,725</b> | <b>16,504,146</b> |

(\*) Kulüp tarafından Mavi Reklamcılık ve Filmcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Rumeli Telekom A.Ş. ve Telsim Mobil Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş. ("Davalılar") şirketlerine karşı Telsim sponsorluk sözleşmesinin haksız feshi nedeniyle açılan davada, davalılardan 5,250,000 ABD Doları tahsiline karar verilmiş, her iki tarafça da temyiz edilen söz konusu karar Yargıtay 13. Hukuk Dairesince onanmış ve davalılar tazminat miktarı olan meblağı ve faizini, 5,712,144 ABD Doları karşılığı 9,321,092 milyon TL'yi, tashihi karar hakları saklı kalmak kaydıyla Mayıs 2003 tarihinde ödemişlerdir. Ödenen söz konusu tutar Kulüp tarafından, Kulüp ile Şirket arasında mevcut bulunan anlaşmalar uyarınca, forma reklam gelirlerinin sahibi olan Şirket'e aktarılmış ve davacı ve davalılar tarafından tashihi karar talebiyle Yargıtay'a başvurulmuştur. Her iki tarafın da tashihi karar talebi, 16 Ekim 2003 tarihinde Yargıtay 13. Hukuk Dairesi'nce reddedilmiş ve karar kesinleştiğinden söz konusu miktar ilişikteki 2004'e ait gelir tablosunda gelir olarak kaydedilmiştir.

|                                               | 31 Mayıs 2004    | 31 Mayıs 2003     |
|-----------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar</b> |                  |                   |
| Kur farkı gideri                              | 5,146,593        | 10,668,078        |
| Reeskont gideri                               | 469,528          | 592,829           |
| Reklam pano baskısı gideri                    | -                | 277,572           |
| Diğer                                         | 80,021           | -                 |
|                                               | <b>5,696,142</b> | <b>11,538,479</b> |

23. "Diğer alacaklar" ile "diğer kısa veya uzun vadeli borçlar" hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan personelden alacaklar ile personele borçlar tutarları: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

24. Ortaklar, iştirakler ve bağı ortaklardan alacakları nedeni ile ayrılan şüpheli alacakları ve bunların borçluları: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

25. Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı tutarları: Şirket, 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla 583,529 milyon TL (31 Mayıs 2003 - 727,641 milyon TL) tutarındaki şüpheli alacakları için 583,529 milyon TL (31 Mayıs 2003 - 727,641 milyon TL) tutarında karşılık ayırmıştır.

26. İşletme ile dolaylı sermaye yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağı ortaklıkların dökümü ile iştirakler ve bağı ortaklıklar hesabında yer alan ortaklıkların isimleri ve iştirak oran ve tutarları söz konusu ortaklıkların düzenlenen en son mali tablolarında yer alan dönem karı veya zararı ile bu mali tabloların ait olduğu dönem, kurulunuz standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

27. İştirakler ve bağı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye arttırımı nedeni ile elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarları: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

28. Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

29. Duran varlıklarda son üç yılda yapılan yeniden değerlendirme tutarları: Şirket maddi duran varlıklarını yeniden değerlemeye tabi tutmamaktadır.

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİ İTİBARIYLA

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak Türk Lirası'nın 31 Mayıs 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir)

30. Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'na dönüştürülme kurları:

|                                       | Döviz<br>Tutarı | Döviz<br>Cinsi | 31 Mayıs 2004 | Türk Lirası<br>Tutarı |
|---------------------------------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------------|
|                                       |                 |                | Kur           |                       |
| Kasa                                  | 3,464           | ABD \$         | 1,484,298     | 5,141                 |
| Banka döviz mevduatı                  |                 |                |               |                       |
| Vadeli                                | 12,000,000      | ABD \$         | 1,484,298     | 17,811,576            |
| Vadeli                                | 360,000         | EURO           | 1,819,898     | 655,163               |
| Vadesiz                               | 2,715           | ABD \$         | 1,484,298     | 4,030                 |
| Ticari alacaklar                      | 851,796         | ABD \$         | 1,485,338     | 1,265,205             |
|                                       | 51,622          | EURO           | 1,821,173     | 94,013                |
| Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları | 2,240,767       | ABD \$         | 1,485,338     | 3,328,296             |
| Kısa vadeli diğer alacaklar           | 13,392,616      | ABD \$         | 1,485,338     | 19,892,561            |
|                                       | 343,761         | EURO           | 1,821,173     | 626,048               |
|                                       | 468,329         | CHF            | 1,188,166     | 556,453               |
| <b>Toplam dövizli aktifler</b>        |                 |                |               | <b>44,238,486</b>     |

|                                      | Döviz<br>Tutarı | Döviz<br>Cinsi | 31 Mayıs 2003 | Türk Lirası<br>Tutarı |
|--------------------------------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------------|
|                                      |                 |                | Kur           |                       |
| Kasa                                 | 11,029          | ABD \$         | 1,418,767     | 17,150                |
| Banka döviz mevduatı                 |                 |                |               |                       |
| Vadeli                               | 13,712,072      | ABD \$         | 1,418,767     | 21,321,842            |
| Vadesiz                              | 12,606          | ABD \$         | 1,418,767     | 19,601                |
| Ticari alacaklar                     | 1,417,645       | ABD \$         | 1,419,761     | 2,205,937             |
|                                      | 35,727          | EURO           | 1,680,571     | 65,806                |
| Kamu kesimi tahvil senet ve bonoları | 607,609         | ABD \$         | 1,419,761     | 945,476               |
| <b>Toplam dövizli aktifler</b>       |                 |                |               | <b>24,575,812</b>     |
| Diğer borç ve gider karşılıkları     | 110,050         | SFR            | 1,104,614     | 133,233               |
| <b>Toplam dövizli borçlar</b>        |                 |                |               | <b>133,233</b>        |

31. Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

**32. Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan ortalama personel sayısı:**

|          | 31 Mayıs 2004 | 31 Mayıs 2003 |
|----------|---------------|---------------|
| Yönetici | 1             | 1             |
| Memur    | 6             | 4             |

**33. Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar:**

- a) 5422 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu Muafiyetlerini düzenleyen 7. maddesinin 8. no'lu fıkrası ile Maliye Bakanlığı'nın 8 Ekim 1999 tarih ve 042589 sayılı görüşü uyarınca sadece idman ve spor faaliyetlerinde bulunan Şirket, bu faaliyetleri sonucunda televizyon hasılat gelirleri, isim hakkı gelirleri, radyo ve televizyon yayın gelirleri, forma ve saha içi reklam gelirleri ve sponsorluk gelirleri elde ettiğinden kurumlar vergisinden muaftır.
- b) Şirket 1 Kasım 2000 tarihinden önce muafiyet kapsamında sayılmayan forma ve diğer spor malzemesi satışında bulunmuştur ve 1 Kasım 2000 tarihi ile 31 Aralık 2000 tarihi arasında gerçekleşen 2,428,226 milyon TL tutarındaki gelirlerini 1 Ocak 2000 - 31 Aralık 2000 mali dönemindeki vergi karşılığında dikkate almamıştır. Şirket, bu yüzden 31 Mayıs 2003 tarihli mali tablolarında 2,428,226 milyon TL tutarındaki gelirleri için doğabilecek muhtemel vergi yükümlülüğü ile ilgili olarak, ihtiyatlılık ilkesi çerçevesinde 31 Mayıs 2002 tarihine kadar 2,529,275 milyon TL, 31 Mayıs 2003 tarihinde 297,303 milyon TL olmak üzere ana para ve faiz toplam 2,826,578 milyon TL karşılık ayırmıştır. Söz konusu karşılık, Maliye Bakanlığı Gelir Vergi Müdürlüğü'nün, Şirket'in muafiyet şartlarına sahip olduğu 1 Kasım 2000 tarihinden itibaren kurumlar vergisinden muaf olduğu yönündeki görüşü üzerine iptal edilmiştir. İptal işlemi nedeniyle oluşan gelir, 31 Mayıs 2003 tarihinde sona eren hesap döneminde konusu kalmayan karşılıklar olarak Olağanüstü Gelirler ve Karlar hesabında muhasebeleştirilmiştir.
- c) Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu'nca 27 Ağustos 2003 tarihinde yapılan inceleme sonucu Şirket'in yapmış olduğu bir takım sözleşmeler ve bu sözleşmeler doğrultusunda çıkarmış olduğu faturalar için Kasım 2001 ve Mayıs 2002 dönemine ait katma değer vergisi ve damga vergisi matrah farkı tespit edilmiştir. 31 Mayıs 2004 tarihi itibariyle Şirket, söz konusu farklara ilişkin 660,997 milyon TL tutarındaki cezayı ödeyerek Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar hesabında muhasebeleştirmiştir.
- d) XI-20 sayılı tebliğ hükümleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltme işlemine tabi tutulmuş mali tablolarda bulunan net dönem karından, XI-1 sayılı tebliğ hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolardaki net dönem karı üzerinden Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre ayrılması gereken yedek akçelerin toplamının düşülmesi suretiyle bulunan tutardan fazlası kar payı olarak dağıtılamaz. Enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolarda bulunan net dönem karının, diğer tablolardaki net dönem karından daha az olması durumunda, kar dağıtımı için daha az olan tutar esas alınır.

Ayrıca, SPK'nun 31 Aralık 2003 tarihli ve MSD-10/694-19161 sayılı yazısına istinaden XI-20 tebliğ hükümleri çerçevesinde mali tabloların enflasyona göre ilk defa düzeltilmesinde ortaya çıkan ve 'Geçmiş Yıl Zararları' hesabında izlenen birikmiş zarar tutarlarının kar dağıtımında dikkate alınması gerekmekte, söz konusu tutarın, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler ve özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

- e) SPK hükümleri gereği Şirket tarafından hazırlanan Nakit Akım Tablosu ve Kar Dağıtım Tablosu sırasıyla Ek1 ve Ek2'de yer almaktadır.

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİ İTİBARIYLA

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak Türk Lirası'nın 31 Mayıs 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir)

## 34. XI-20 Numaralı Tebliğ ile istenen ek bilgiler:

- a) Şirket'in 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde oluşan yasal ve olağanüstü yedeklerinin tarihsel maliyetleri sırasıyla 6,516,986 milyon TL (31 Mayıs 2003 - 3,342,180 milyon TL) ve 7,335 milyon TL (31 Mayıs 2003 - 7,335 milyon TL)'dir. Mali tablolarda yasal ve olağanüstü yedekler geçmiş yıl karları/zararları ile ilişkilendirilmektedir.
- b) Gelir tablosunda ayrıca sınıflanan düzeltme işlemine tabi tutulan kur farkı gelirlerinin ve kur farkı giderlerinin gelir tablosundaki hesaplar bazında dökümü aşağıdaki gibidir:

|                                           | 31 Mayıs 2004    | 31 Mayıs 2003    |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| Diğer faaliyetlerden gelirler ve karlar   | 8,773,695        | 15,283,669       |
| Diğer faaliyetlerden giderler ve zararlar | (5,146,593)      | (10,668,078)     |
| <b>Kur farkı geliri, net</b>              | <b>3,627,102</b> | <b>4,615,591</b> |

Yukarıda dökümü verilen kur farkı gelirlerinin ve kur farkı giderlerinin mali tablolarda net parasal pozisyon zararına dahil olması durumunda, ilişikteki mali tablolarda 4,438,295 milyon TL (31 Mayıs 2003 - 9,951,900 milyon TL) olarak görünen net parasal pozisyon zararı 811,193 milyon TL (31 Mayıs 2003 - 5,336,309 milyon TL) olarak değişecektir.

- c) SPK'nın 2004/10 sayılı ve 8-12 Mart 2004 tarihli haftalık bülteni ile Seri:XI No:20 sayılı Tebliğ'in uygulanmasına ilişkin ilke ve esaslara açıklamalar getirilmiştir. Bu çerçevede,

1) Enflasyon düzeltmesi sonucunda özsermaye kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedekler" hesap kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilir. Bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri dipnotlarda açıklanarak, bu hesap kalemlerine ilişkin düzeltme farklarına toplu halde özsermaye hesap grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer verilir. Diğer özsermaye kalemlerinin düzeltilmiş değerleri bilançoda gösterilmez.

2) "Geçmiş yıllar karı/zararı" hesap kalemine, düzeltilmiş bilanço denkleğini sağlamak üzere özsermaye hesap grubu içerisinde yer verilir.

3) Tüm özsermaye kalemlerine ilişkin "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda; olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını, nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir.

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

## 31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak Türk Lirası'nın 31 Mayıs 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir)

### 1. Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları:

|                                                  | 31 Mayıs 2004 | 31 Mayıs 2003 |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| a) Amortisman giderleri:                         | 32,681        | 23,939        |
| aa) Normal amortisman giderleri                  | 32,681        | 23,939        |
| bb) Yeniden değerlemeden doğan amortisman gideri | -             | -             |
| b) İtfa ve tükenme payları:                      | 73,350        | 8,538         |
|                                                  | 106,031       | 32,477        |

### 2. Dönemin reeskont ve karşılık giderleri:

|                                    | 31 Mayıs 2004 | 31 Mayıs 2003 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Kıdem tazminatı karşılık giderleri | 9,086         | 11,036        |
| Reeskont faiz gideri               | 469,528       | 592,829       |
|                                    | 478,614       | 603,865       |

### 3. Dönemin tüm finansman giderleri:

|                                                 | 31 Mayıs 2004 | 31 Mayıs 2003 |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| a) Üretim maliyetine verilenler                 | -             | -             |
| b) Sabit kıymetlerin maliyetine verilenler      | -             | -             |
| c) Doğrudan gider yazılanlar (kur farkı gideri) | 5,146,593     | 10,668,078    |
|                                                 | 5,146,593     | 10,668,078    |

Doğrudan gider yazılan finansman giderlerinin tamamı gelir tablosunda "Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar" hesabında muhasebeleştirilmiş olan kur farkı giderlerinden oluşmaktadır (2003 - 10,668,078 milyon TL).

### 4. Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle ilgili kısmın tutarı:

|       | 31 Mayıs 2004 | 31 Mayıs 2003 |
|-------|---------------|---------------|
| Kulüp | 824,552       | 65,111        |

### 5. Ortaklar, bağlı ortaklıklar ve iştiraklere yapılan satış ve alışlar (Toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir):

1 Kasım 2000 tarihinde imzalanan Devir Temlik Sözleşmesi uyarınca Kulüp, Galatasaray Pazarlama Hakları'nın ve Galatasaray Markası'nın ticari kullanımıyla ilgili mevcut tüm anlaşmalarını 1 Kasım 2000 itibarıyla Şirket'e devretmiştir. Bu anlaşmaların doğrudan devrinin hukuken mümkün olmadığı hallerde ise Kulüp, söz konusu sözleşmelerden doğan gelir ve alacaklarını Şirket'e temlik etmiştir.

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

## 31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN

### HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOSU DİPNOTLARI (Devamı)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak Türk Lirası'nın 31 Mayıs 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir)

31 Mayıs 2004 ve 2003 tarihlerinde sona eren özel hesap dönemlerine ait grup şirketleri ile ilgili işlemler aşağıdaki gibidir:

|                                         | 31 Mayıs 2004     | 31 Mayıs 2003     |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Satışlar</b>                         |                   |                   |
| <b>Grup Şirketleri:</b>                 |                   |                   |
| Hizmet satışları                        |                   |                   |
| <b>Kulüp:</b>                           | <b>28,605,320</b> | <b>30,489,284</b> |
| UEFA gelirleri                          | 8,838,635         | 10,354,217        |
| Türkiye Süperligi yayın hakkı gelirleri | 19,557,298        | 19,863,057        |
| Sponsorluk gelirleri                    | 209,387           | 272,010           |
| <b>İsim hakkı gelirleri:</b>            |                   |                   |
| Galatasaray Pazarlama A.Ş.              | 567,512           | 240,655           |
|                                         | <b>29,172,832</b> | <b>30,729,939</b> |

|                                  | 31 Mayıs 2004    | 31 Mayıs 2003    |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Alışlar</b>                   |                  |                  |
| <b>Kulüp:</b>                    |                  |                  |
| Reklam hakkı geliri (*)          | 951,152          | -                |
| Sponsorlar için maç bileti alımı | 332,531          | 432,072          |
| Avukatlık ücreti                 | 158,351          | 813,501          |
|                                  | <b>1,442,034</b> | <b>1,245,573</b> |

(\*) Kulüp'ün 6 Haziran 2003 tarihinde İstanbul Olimpiyat Oyunları Hazırlık ve Düzenleme Komitesi (IOOHDK) ile imzalamış olduğu sözleşmeye göre Atatürk Olimpiyat Stadı (Stad)'na yapılacak rüzgar perdesi yatırımı karşılığında reklam haklarının Kulüp'e verilmesi hükme bağlanmıştır. Kulüp ve Şirket arasında imzalanan Lisans Sözleşmesi gereği Futbol Takımı'nın ev sahibi sıfatıyla maçlarını yaptığı stadın tüm reklam haklarının Şirket'e ait olması sebebiyle toplam 1,611,290 ABD Doları tutarındaki rüzgar perdesi yatırımın Şirket tarafından karşılanması ve 15 yıllık reklam haklarının Şirket'e ait olması hususunda taraflar mutabık kalmışlardır. Buna göre 31 Mayıs 2004 tarihinde sona eren yılda Şirket tarafından gerçekleştirilen yatırımın toplam tutarı 951,152 milyon TL olup, ilişikteki mali tablolarda maddi olmayan duran varlıklar içerisinde haklar olarak muhasebeleştirilerek, amortisman süresi Kulüp'ün Stad'ı kiralama süresi olan 13 ay olarak belirlenmiştir.

#### 6. Ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri:

|                                        | 31 Mayıs 2004 | 31 Mayıs 2003 |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Ödenen kiralalar</b>                |               |               |
| <b>Grup Şirketleri:</b>                |               |               |
| <b>Kulüp:</b>                          |               |               |
| -Profesyonel futbol takımı kira bedeli | 2,066,863     | 2,359,341     |
| -Bina kirası                           | 91            | 108           |

7. Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcısı gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı: 180,126 milyon TL (31 Mayıs 2003 – 244,153 milyon TL).

8. Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış veya azalış: Değişiklik yoktur (31 Mayıs 2003 – Değişiklik yoktur).

9. Stok maliyeti hesaplama sistemleri ve yöntemleri: 31 Mayıs 2004 ve 31 Mayıs 2003 tarihleri itibarıyla Şirket stok bulundurmamaktadır.

10. Varsa tamamen veya kısmen fiili stok sayımının yapılamamasının gerekçeleri: 31 Mayıs 2004 ve 31 Mayıs 2003 tarihleri itibarıyla, Şirket'in stokları bulunmadığından, fiili stok sayımı yapılmamıştır.

11. Yurtiçi ve yurtdışı satışlar hesap kalemi içinde yer alan ürün, hurda, döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışlarının ayrı ayrı toplamalarının brüt satışların yüzde yirmisini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarlar: Yoktur (31 Mayıs 2003 – Yoktur).

12. Şirketin varsa satışları ile ilgili teşvik ve sübvansiyonlar hakkında bilgi: Yoktur (31 Mayıs 2003 – Yoktur).

13. Önceki döneme ilişkin gelir ve karlar ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynaklarını gösteren açıklayıcı not: Yoktur (31 Mayıs 2003 – Yoktur).

14. Adi ve imtiyazlı hisse senetleri için ayrı ayrı gösterilmek koşuluyla hisse başına kar ve kar payı oranı: 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla 1,000 TL nominal bedelli hisse senedi başına kar 25,448 TL (31 Mayıs 2003 – 18,856 TL)'dir.

15. Her bir ana üretim grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet üretim miktarlarındaki değişimler: Şirket'in üretim faaliyeti bulunmamaktadır.

16. Her bir ana satış grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarlarındaki değişimler:

|                                        | 31 Mayıs 2004     | 31 Mayıs 2003     | Değişim Oranı |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>Hizmet satışları</b>                |                   |                   |               |
| UEFA gelirleri                         | 8,838,635         | 10,354,216        | (%15)         |
| Türkiye'deki yayın hakkı gelirleri (*) | 22,264,222        | 21,570,077        | %3            |
| Forma reklam gelirleri                 | 4,506,062         | 5,881,247         | (%31)         |
| Saha ve diğer reklam gelirleri         | 7,170,074         | 7,140,757         | -             |
| İsim hakkı gelirleri                   | 2,845,730         | 2,127,072         | %35           |
|                                        | <b>45,624,723</b> | <b>47,073,369</b> | <b>(%3)</b>   |

(\*) Türkiye'deki yayın hakkı gelirlerinin 19,557,298 milyon TL (31 Mayıs 2003 – 19,863,057 milyon TL) olan kısmı Türkiye Süperligi yayın hakkı gelirinden oluşmaktadır.

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş. EK-1

## 31 MAYIS 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN ÖZEL HESAP DÖNEMLERİNE AİT ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ NAKİT AKIM TABLOLARI

(Birim - Türk Lirası'nın 31 Mayıs 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiş Milyon Türk Lirası)

|                                                              | 1 Haziran 2003-31 Mayıs 2004 | 1 Haziran 2002-31 Mayıs 2003 |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>A- DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU</b>                           | <b>21,455,845</b>            | <b>19,458,968</b>            |
| <b>B- DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ</b>                          | <b>85,290,564</b>            | <b>80,220,875</b>            |
| 1- Satışlardan Elde Edilen Nakit                             | 45,197,068                   | 48,458,788                   |
| a) Net Satış Hasılatı                                        | 45,624,723                   | 47,073,369                   |
| b) Alacaklardaki Artışlar                                    |                              |                              |
| (Satışlardan Kaynaklanan) (-)                                | (427,655)                    | -                            |
| c) Alacaklardaki Azalışlar                                   |                              |                              |
| (Satışlardan Kaynaklanan)                                    | -                            | 1,385,419                    |
| 2- Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve                          |                              |                              |
| Karlardan Dolayı Sağlanan Nakit                              | 18,129,026                   | 16,504,146                   |
| a) Olağan Gelir ve Karlar                                    | 18,509,725                   | 16,504,146                   |
| b) Nakit Girişi Gerektirmeyen Gelirler ve Karlar (-)         | (380,699)                    | -                            |
| 3- Olağanüstü Gelirler ve                                    |                              |                              |
| Kardan Dolayı Sağlanan Nakit Girişi                          | 86,933                       | 3,083,301                    |
| 4- Kısa Vadeli Borçlardaki Artış (Alımlarla İlgili Olmayan)  | -                            | 9,876,011                    |
| 5- Menkul Kıymetlerdeki Azalış                               | 13,139,257                   | -                            |
| 6- Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri                           | 5,919,165                    | 2,298,629                    |
| 7- Diğer Dönen Varlıklardaki Azalış                          | 2,819,115                    | -                            |
| <b>C- DÖNEM İÇİ NAKİT ÇIKIŞLARI</b>                          | <b>88,237,026</b>            | <b>78,223,998</b>            |
| 1- Maliyetlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı                    | 20,985                       | 585,206                      |
| a) Borçlardaki Azalış (Alımlardan Kaynaklanan)               | 20,985                       | 585,206                      |
| 2- Faaliyet Giderlerinden Dolayı Nakit Çıkışı                | 7,482,367                    | 8,756,313                    |
| a) Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri                      | 3,548,984                    | 3,001,316                    |
| b) Genel Yönetim Giderleri                                   | 4,048,500                    | 5,787,474                    |
| c) Amortisman ve Nakit Çıkışı                                |                              |                              |
| Gerektirmeyen Giderler (-)                                   | (115,117)                    | (32,477)                     |
| 3- Diğer Faaliyetlerden Giderler ve                          |                              |                              |
| Zararlardan Dolayı Nakit Çıkışı                              | 5,226,614                    | 11,538,479                   |
| a) Diğer Faaliyetlerle İlgili Gider ve Zararlar              | 5,696,142                    | 11,538,479                   |
| b) Nakit Çıkışı Gerektirmeyen                                |                              |                              |
| Diğer Gider ve Zararlar (-)                                  | (469,528)                    | -                            |
| 4- Olağanüstü Giderler ve                                    |                              |                              |
| Zararlardan Dolayı Bağlanan Nakit Çıkışı                     | 660,997                      | 307,316                      |
| 5- Duran Varlık Yatırımları Nedeniyle Nakit Çıkışı           | 1,028,381                    | 50,450                       |
| 6- Kısa Vadeli Alacaklardaki Artış                           | 27,128,684                   | -                            |
| 7- Kısa Vadeli Borçlardaki Azalış (Alımlarla İlgili Olmayan) | 10,459,241                   | -                            |
| 8- Ödenen Temettüleri                                        | 35,632,369                   | 40,663,494                   |
| 9- Diğer Nakit Çıkışları                                     |                              |                              |
| (Nakit Üzerindeki Parasal Pozisyon Zararı Dahil)             | 597,388                      | 16,322,740                   |
| <b>D- DÖNEM SONU NAKİT MEVCUDU (A+B-C)</b>                   | <b>18,509,383</b>            | <b>21,455,845</b>            |
| <b>E- NAKİT ARTIŞ veya (AZALIŞI) (B-C)</b>                   | <b>(2,946,462)</b>           | <b>1,996,877</b>             |

## GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

EK-2

31 MAYIS 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN ÖZEL HESAP DÖNEMLERİNE  
AİT ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KAR DAĞITIM TABLOLARI

(Birim - Türk Lirası'nın 31 Mayıs 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiş Milyon Türk Lirası)

1 Haziran 2003-  
"31.05.2004  
(Öngörülen)"

## A- DÖNEM KARININ DAĞITIMI

|                             |            |
|-----------------------------|------------|
| 1- Dönem Karı (Zararı)      | 51,788,179 |
| 2- Ödenecek Vergiler        | -          |
| - Kurumlar Vergisi          | -          |
| - Gelir Vergisi Kesintisi   | -          |
| - Diğer Vergi ve Benzerleri | -          |

## NET DÖNEM KARI

|                               |                           |
|-------------------------------|---------------------------|
| 3- Geçmiş Yıllar Zararları    | 51,788,179<br>(1,020,459) |
| 4- Birinci Tertip Yasal Yedek | (407,000)                 |

## DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI (ZARARI)

|                                      |                          |
|--------------------------------------|--------------------------|
| 5- Ortaklara Birinci Temettü         | 50,360,720<br>10,072,144 |
| - Adi Hisse Senedi Sahiplerine       |                          |
| - İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine |                          |
| 6- Memur ve İşçilere Temettü         | -                        |
| 7- Yönetim Kuruluna Temettü          | -                        |
| 8- Ortaklara İkinci Temettü          | -                        |
| - Adi Hisse Senedi Sahiplerine       | -                        |
| - İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine | -                        |
| 9- İkinci Tertip Yasal Yedek         | 3,662,598                |
| 10- Statü Yedekleri                  | -                        |
| 11- Özel Yedekler                    | -                        |

## OLAĞANÜSTÜ YEDEK

## B- YEDEKLERDEN DAĞITIM

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| 1- Ortaklara Pay                     | - |
| - Adi Hisse Senedi Sahiplerine       | - |
| - İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine | - |
| 2- Memur ve İşçilere Pay             | - |
| 3- Yönetim Kuruluna Pay              | - |

## C- HİSSE BAŞINA KAR (TL/%)

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| 1- Adi Hisse Sahiplerine       | 22,947 |
| 2- İmtiyazlı Hisse Sahiplerine | -      |

## D- HİSSE BAŞINA KAR PAYI (TL/%)

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 1- Adi Hisse Sahiplerine       | - |
| 2- İmtiyazlı Hisse Sahiplerine | - |



# GALATASARAY SPORTİF SİNÂİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

1 Haziran 2003 - 31 Mayıs 2004  
Özel Hesap Dönemine Ait Mali Tablolar  
ve Bağımsız Denetim Raporu

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| Bağımsız Denetim Raporu   | 61    |
| Ayrıntılı Bilançolar      | 62-63 |
| Ayrıntılı Gelir Tabloları | 64    |
| Bilanço Dipnotları        | 65-75 |
| Gelir Tablosu Dipnotları  | 76-78 |
| Nakit Akım Tabloları      | 79    |



**GALATASARAY SPORTİF SİNİİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.  
1 HAZİRAN 2003 - 31 MAYIS 2004 ÖZEL HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

1. Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosunu ve bu tarihte sona eren özel hesap dönemine ait gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Türkiye'de genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.
2. Şirket'in SPK'nın Seri: XI, No: 1 sayılı "Sermaye Piyasasında Mali Tablo ve Raporlara İlişkin İlke ve Kurallar Hakkında Tebliğ"ine göre hazırlanmış olan 31 Mayıs 2003 tarihli mali tabloları, başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından denetime tabi tutulmuş, ilgili denetim şirketinin 22 Temmuz 2003 tarihli bağımsız denetim raporunda, Şirket'in ortakları arasında çıkan uyuşmazlıklar nedeniyle Şirket aleyhine açılan davalar sürdüğünden ve sonuçları rapor tarihi itibarıyla belirli olmadığından, mali tabloların, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını bir önceki yılın aynı dönemi ile tutarlı bir şekilde uygulanan SPK tarafından yayımlanan Türkiye'de genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri ve mali tabloların hazırlanmasına ilişkin ilke, esas ve standartlara uygun olarak doğru bir biçimde yansıtır yansıtmadığı hakkında görüş bildirilemediği belirtilmiştir.
3. 5 no'lu gelir tablosu dipnotunda detaylı olarak açıklandığı üzere, Kulüp, 2004 - 2005 futbol sezonu için kiralamış olduğu Atatürk Olimpiyat Stadı (Stad)'na yapılacak rüzgar perdesi yatırımının Şirket tarafından üstlenilmesi karşılığı 15 yıllık reklam haklarını, yatırım bedeli tutarı karşılığında Şirket'e devretmiştir. 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla 877,986 milyon TL olarak taşınmakta olan reklam haklarından Şirket'in gelecekte sağlayacağı ekonomik faydalar belirsizdir.
4. Görüşümüze göre sözkonusu mali tablolar, üçüncü paragrafta sözü edilen hususun muhtemel etkileri haricinde, Şirket'in 31 Mayıs 2004 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren özel hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, bir önceki hesap dönemi ile tutarlı bir şekilde uygulanan SPK tarafından yayımlanan Seri: XI, No: 1 sayılı "Sermaye Piyasasında Mali Tablo ve Raporlara İlişkin İlke ve Kurallar Hakkında Tebliğ"de belirlenmiş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüze ilave şart getirmeksizin, aşağıdaki hususlara ayrıca dikkatinizi çekmek isteriz:

5. 13 (c) no'lu bilanço dipnotunda açıklandığı üzere Şirket aleyhine açılmış olan davanın sonucu, rapor tarihi itibarıyla belirsizdir.
6. 11 no'lu bilanço dipnotunda açıklandığı üzere SPK'nın Seri XI, No: 20 "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" ("Enflasyon Tebliği"), özel hesap dönemleri olan şirketler için, 2003 yılı içerisinde sona eren ilk yıllık mali tablolardan başlamak üzere yürürlüğe girmiştir. Bununla birlikte SPK, 27 Haziran 2003 tarih ve 363 sayılı yazısı ile, özel hesap dönemine sahip şirketlerin, SPK'nın Enflasyon Tebliği uyarınca düzeltilmiş mali tabloları ile SPK'nın Enflasyon Tebliği dışındaki muhasebe standartları ile ilgili diğer düzenlemelerinde belirlenen esaslar çerçevesinde hazırlanan mali tablolarının her ikisinin de bağımsız denetimden geçirilmesi gerektiğini bildirmiştir. Bunlara bağlı olarak ilişikteki mali tablolar, Şirket'in, 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş olan SPK'nın Enflasyon Tebliği dışındaki muhasebe standartları ile ilgili diğer düzenlemelerinde belirlenen esaslar çerçevesinde hazırlanmıştır. İlişikteki mali tabloların yanı sıra Şirket'in 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla Enflasyon Tebliği uyarınca enflasyona göre düzeltilmiş mali tabloları da tarafımızdan denetlenmiş ve 16 Temmuz 2004 tarihli raporumuzda, yukarıda üçüncü paragrafta belirtilen husus için şartlı görüş bildirilmiştir.

Güney Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
An Affiliated Firm of Ernst & Young International



Ethem Kutucular  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

16 Temmuz 2004  
İstanbul, Türkiye

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

## 31 MAYIS 2004 VE 2003 TARİHLERİ İTİBARIYLA AYRINTILI BİLANÇOLAR

(Birim - Milyon Türk Lirası)

|                      |                                             | Bağımsız Denetimden  |                      |
|----------------------|---------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                      |                                             | Geçmiş<br>31.05.2004 | Geçmiş<br>31.05.2003 |
| I.                   | <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>                      | <b>64,724,269</b>    | <b>54,965,648</b>    |
| A.                   | Hazır Değerler                              | 18,509,383           | 19,583,650           |
| 1.                   | Kasa                                        | 13,024               | 29,125               |
| 2.                   | Bankalar                                    | 18,496,359           | 19,554,525           |
| 3.                   | Diğer Hazır Değerler                        | -                    | -                    |
| B.                   | Menkul Kıymetler                            | 10,778,298           | 22,962,897           |
| 1.                   | Hisse Senetleri                             | -                    | -                    |
| 2.                   | Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları        | -                    | -                    |
| 3.                   | Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları       | -                    | -                    |
| 4.                   | Diğer Menkul Kıymetler                      | 10,778,298           | 22,962,897           |
| 5.                   | Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)  | -                    | -                    |
| C.                   | Kısa Vadeli Ticari Alacaklar                | 4,342,384            | 3,869,458            |
| 1.                   | Alıcılar                                    | 3,984,079            | 3,487,309            |
| 2.                   | Alacak Senetleri                            | 1,159,569            | 1,181,654            |
| 3.                   | Verilen Depozito ve Teminatlar              | -                    | -                    |
| 4.                   | Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar          | -                    | -                    |
| 5.                   | Alacak Reeskontu (-)                        | (217,735)            | (135,356)            |
| 6.                   | Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)             | (583,529)            | (664,149)            |
| D.                   | Diğer Kısa Vadeli Alacaklar                 | 27,641,494           | 2,482,674            |
| 1.                   | Ortaklardan Alacaklar                       | -                    | 2,466,804            |
| 2.                   | İştiraklerden Alacaklar                     | -                    | -                    |
| 3.                   | Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar              | -                    | -                    |
| 4.                   | Kısa Vadeli Diğer Alacaklar                 | 27,641,494           | 15,870               |
| 5.                   | Alacak Reeskontu (-)                        | -                    | -                    |
| 6.                   | Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)             | -                    | -                    |
| E.                   | Stoklar                                     | -                    | -                    |
| 1.                   | İlk Madde ve Malzeme                        | -                    | -                    |
| 2.                   | Yarı Mamüller                               | -                    | -                    |
| 3.                   | Ara Mamüller                                | -                    | -                    |
| 4.                   | Mamüller                                    | -                    | -                    |
| 5.                   | Emtia                                       | -                    | -                    |
| 6.                   | Diğer Stoklar                               | -                    | -                    |
| 7.                   | Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)          | -                    | -                    |
| 8.                   | Verilen Sipariş Avansları                   | -                    | -                    |
| F.                   | Diğer Dönen Varlıklar                       | 3,452,710            | 6,066,969            |
| II.                  | <b>DURAN VARLIKLAR</b>                      | <b>1,018,646</b>     | <b>107,572</b>       |
| A.                   | Uzun Vadeli Ticari Alacaklar                | -                    | -                    |
| 1.                   | Alıcılar                                    | -                    | -                    |
| 2.                   | Alacak Senetleri                            | -                    | -                    |
| 3.                   | Verilen Depozito ve Teminatlar              | -                    | -                    |
| 4.                   | Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar          | -                    | -                    |
| 5.                   | Alacak Reeskontu (-)                        | -                    | -                    |
| 6.                   | Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)             | -                    | -                    |
| B.                   | Diğer Uzun Vadeli Alacaklar                 | -                    | -                    |
| 1.                   | Ortaklardan Alacaklar                       | -                    | -                    |
| 2.                   | İştiraklerden Alacaklar                     | -                    | -                    |
| 3.                   | Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar              | -                    | -                    |
| 4.                   | Uzun Vadeli Diğer Alacaklar                 | -                    | -                    |
| 5.                   | Alacak Reeskontu (-)                        | -                    | -                    |
| 6.                   | Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)             | -                    | -                    |
| C.                   | Finansal Duran Varlıklar                    | -                    | -                    |
| 1.                   | Bağlı Menkul Kıymetler                      | -                    | -                    |
| 2.                   | Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)   | -                    | -                    |
| 3.                   | İştirakler                                  | -                    | -                    |
| 4.                   | İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)         | -                    | -                    |
| 5.                   | İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)    | -                    | -                    |
| 6.                   | Bağlı Ortaklıklar                           | -                    | -                    |
| 7.                   | Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)  | -                    | -                    |
| 8.                   | Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-) | -                    | -                    |
| 9.                   | Diğer Finansal Duran Varlıklar              | -                    | -                    |
| D.                   | Maddi Duran Varlıklar                       | 140,410              | 107,322              |
| 1.                   | Arazi ve Arsalar                            | -                    | -                    |
| 2.                   | Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri                | -                    | -                    |
| 3.                   | Binalar                                     | -                    | -                    |
| 4.                   | Makine, Tesis ve Cihazlar                   | 160                  | 160                  |
| 5.                   | Taşıt Araç ve Gereçleri                     | 213,584              | 143,588              |
| 6.                   | Döşeme ve Demirbaşlar                       | -                    | -                    |
| 7.                   | Diğer Maddi Duran Varlıklar                 | (73,334)             | (36,426)             |
| 8.                   | Birikmiş Amortismanlar (-)                  | -                    | -                    |
| 9.                   | Yapılmakta Olan Yatırımlar                  | -                    | -                    |
| 10.                  | Verilen Sipariş Avansları                   | -                    | -                    |
| E.                   | Maddi Olmayan Duran Varlıklar               | 878,236              | 250                  |
| 1.                   | Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri          | -                    | -                    |
| 2.                   | Haklar                                      | 877,986              | -                    |
| 3.                   | Araştırma ve Geliştirme Giderleri           | -                    | -                    |
| 4.                   | Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar         | 250                  | 250                  |
| 5.                   | Verilen Avanslar                            | -                    | -                    |
| 6.                   | Birikmiş İtfa ve Tükenme Payları            | -                    | -                    |
| F.                   | Diğer Duran Varlıklar                       | -                    | -                    |
| <b>AKTİF TOPLAMI</b> |                                             | <b>65,742,915</b>    | <b>55,073,220</b>    |

İlişikteki notlar, bu bilançoların tamamlayıcı parçalarıdır.

|                                                          | Bağımsız Denetimden |                   |
|----------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                                          | Geçmiş              | Geçmiş            |
|                                                          | 31.05.2004          | 31.05.2003        |
| <b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>                            | <b>916,147</b>      | <b>10,605,181</b> |
| A. Finansal Borçlar                                      | -                   | -                 |
| 1. Banka Kredileri                                       | -                   | -                 |
| 2. Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri | -                   | -                 |
| 3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri                 | -                   | -                 |
| 4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler                        | -                   | -                 |
| 5. Diğer Finansal Borçlar                                | -                   | -                 |
| B. Ticari Borçlar                                        | 28,403              | 47,863            |
| 1. Satıcılar                                             | 24,287              | 47,863            |
| 2. Borç Senetleri                                        | -                   | -                 |
| 3. Alınan Depozito ve Teminatlar                         | 4,116               | -                 |
| 4. Diğer Ticari Borçlar                                  | -                   | -                 |
| 5. Borç Reeskontu (-)                                    | -                   | -                 |
| C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar                             | 802,242             | 10,347,402        |
| 1. Ortaklara Borçlar                                     | 27,032              | 1,126,836         |
| 2. İştiraklere Borçlar                                   | -                   | -                 |
| 3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar                            | -                   | -                 |
| 4. Ödenecek Giderler                                     | -                   | -                 |
| 5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler              | 518,141             | 550,197           |
| 6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları       | -                   | -                 |
| 7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar                             | 257,069             | 8,670,369         |
| 8. Borç Reeskontu (-)                                    | -                   | -                 |
| D. Alınan Sipariş Avansları                              | -                   | -                 |
| E. Borç ve Gider Karşılıkları                            | 85,502              | 209,916           |
| 1. Vergi Karşılıkları                                    | -                   | -                 |
| 2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları                      | 85,502              | 209,916           |
| <b>II. UZUN VADELİ BORÇLAR</b>                           | <b>31,833</b>       | <b>23,477</b>     |
| A. Finansal Borçlar                                      | -                   | -                 |
| 1. Banka Kredileri                                       | -                   | -                 |
| 2. Çıkarılmış Tahviller                                  | -                   | -                 |
| 3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler                     | -                   | -                 |
| 4. Diğer Finansal Borçlar                                | -                   | -                 |
| B. Ticari Borçlar                                        | -                   | -                 |
| 1. Satıcılar                                             | -                   | -                 |
| 2. Borç Senetleri                                        | -                   | -                 |
| 3. Alınan Depozito ve Teminatlar                         | -                   | -                 |
| 4. Diğer Ticari Borçlar                                  | -                   | -                 |
| 5. Borç Reeskontu (-)                                    | -                   | -                 |
| C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar                             | -                   | -                 |
| 1. Ortaklara Borçlar                                     | -                   | -                 |
| 2. İştiraklere Borçlar                                   | -                   | -                 |
| 3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar                            | -                   | -                 |
| 4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları       | -                   | -                 |
| 5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar                             | -                   | -                 |
| 6. Borç Reeskontu (-)                                    | -                   | -                 |
| D. Alınan Sipariş Avansları                              | -                   | -                 |
| E. Borç ve Gider Karşılıkları                            | 31,833              | 23,477            |
| 1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları                          | 31,833              | 23,477            |
| 2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları                      | -                   | -                 |
| <b>III. ÖZ SERMAYE</b>                                   | <b>64,794,935</b>   | <b>44,444,562</b> |
| A. Sermaye                                               | 2,035,000           | 2,035,000         |
| B. Sermaye Düzeltmesi (-)                                | -                   | -                 |
| C. Emisyon Primi                                         | -                   | -                 |
| D. Yeniden Değerleme Değer Artışı                        | -                   | -                 |
| 1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı                      | -                   | -                 |
| 2. İştiraklerdeki Değer Artışı                           | -                   | -                 |
| 3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı                          | -                   | -                 |
| E. Yedekler                                              | 10,604,417          | 3,398,528         |
| 1. Yasal Yedekler                                        | 6,516,986           | 3,342,181         |
| 2. Statü Yedekleri                                       | -                   | -                 |
| 3. Özel Yedekler                                         | -                   | -                 |
| 4. Olağanüstü Yedek                                      | 7,335               | 6,656             |
| 5. Maliyet Artış Fonu                                    | -                   | -                 |
| 6. Serm. Eklenecik İşt. His. ve Gayr. Satış Kazançları   | -                   | -                 |
| 7. Geçmiş Yıl Karı                                       | 4,080,096           | 49,691            |
| F. Net Dönem Karı                                        | 52,199,500          | 39,055,016        |
| G. Dönem Zararı (-)                                      | -                   | -                 |
| H. Geçmiş Yıllar Zararları (-)                           | (43,982)            | (43,982)          |
| 1. .... Yılı Zararı                                      | (43,982)            | (43,982)          |
| 2. .... Yılı Zararı                                      | -                   | -                 |
| <b>PASİF TOPLAMI</b>                                     | <b>65,742,915</b>   | <b>55,073,220</b> |

İlişikteki notlar, bu bilançoların tamamlayıcı parçalarıdır.

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

## 31 MAYIS 2004 VE 2003 TARİHLERİ İTİBARIYLA ÖZEL HESAP DÖNEMLERİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOLARI

(Birim - Milyon Türk Lirası)

|                                                    | Bağımsız Sınırlı Denetimden<br>Geçmiş<br>31.05.2004 | Geçmiş<br>31.05.2003 |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------|
| <b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (Milyon TL)</b>         |                                                     |                      |
| A. Brüt Satışlar                                   | 42,610,375                                          | 38,906,913           |
| 1. Yurtiçi Satışlar                                | 42,610,375                                          | 38,906,913           |
| 2. Yurtdışı Satışlar                               | -                                                   | -                    |
| 3. Diğer Satışlar                                  | -                                                   | -                    |
| B. Satışlardan İndirimler (-)                      | -                                                   | -                    |
| 1. Satıştan İadeler (-)                            | -                                                   | -                    |
| 2. Satış İskontoları (-)                           | -                                                   | -                    |
| 3. Diğer İndirimler (-)                            | -                                                   | -                    |
| C. Net Satışlar                                    | 42,610,375                                          | 38,906,913           |
| D. Satışların Maliyeti (-)                         | -                                                   | -                    |
| <b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>                    | <b>42,610,375</b>                                   | <b>38,906,913</b>    |
| E. Faaliyet Giderleri (-)                          | (6,995,297)                                         | (7,053,332)          |
| 1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)           | -                                                   | -                    |
| 2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)       | (3,291,277)                                         | (2,462,109)          |
| 3. Genel Yönetim Giderleri (-)                     | (3,704,020)                                         | (4,591,223)          |
| <b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>                 | <b>35,615,078</b>                                   | <b>31,853,581</b>    |
| F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar         | 22,406,977                                          | 14,601,740           |
| 1. İştiraklerden Temettü Gelirleri                 | -                                                   | -                    |
| 2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri          | -                                                   | -                    |
| 3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri                 | 5,409,727                                           | 1,865,492            |
| 4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar      | 16,997,250                                          | 12,736,248           |
| G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)   | (5,282,523)                                         | (9,588,067)          |
| H. Finansman Giderleri (-)                         | -                                                   | -                    |
| 1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)             | -                                                   | -                    |
| 2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)             | -                                                   | -                    |
| <b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>                      | <b>52,739,532</b>                                   | <b>36,867,254</b>    |
| I. Olağanüstü Gelirler ve Karlar                   | 80,622                                              | 2,411,117            |
| 1. Konusu Kalmayan Karşılıklar                     | 80,622                                              | 2,411,117            |
| 2. Önceki Dönem Gelir ve Karları                   | -                                                   | -                    |
| 3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar             | -                                                   | -                    |
| J. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)             | (620,654)                                           | (223,355)            |
| 1. Çalışmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)     | -                                                   | -                    |
| 2. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)             | -                                                   | -                    |
| 3. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)       | (620,654)                                           | (223,355)            |
| <b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>                         | <b>52,199,500</b>                                   | <b>39,055,016</b>    |
| K. Ödenecek Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülükler (-) | -                                                   | -                    |
| <b>NET DÖNEM KARI (ZARARI)</b>                     | <b>52,199,500</b>                                   | <b>39,055,016</b>    |

İlişikteki notlar, bu bilançoların tamamlayıcı parçalarıdır.

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİ İTİBARIYLA

## BİLANÇO DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak ifade edilmiştir)

### 1. İşletmenin fiili faaliyet konusu:

Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ("Şirket") sporun bütün dallarıyla ilgili ticari ve sınai faaliyetlerde ve yatırımlarda bulunmak üzere 26 Kasım 1997 tarihinde kurulmuştur. Şirket, faaliyetlerine 1 Ocak 1998 tarihi itibarıyla başlamıştır. 19 Eylül 2000 tarihli Pay Alım Sözleşmesi ile Şirket'in ödenmiş sermayesinin %21.05'i oranındaki payı AIG Blue Voyage Fund L.P. ve AIG Global Sports & Entertainment Fund L.P.'ye ("AIG") satılmıştır.

C ve D grubu imtiyazlı hisse senetlerini elinde bulunduran AIG'nin 26 Ağustos 2002 tarihinde yapılan Şirket Olağan Genel Kurulu'nda yönetim kurulu üyesi ve kanuni denetçi olarak aday gösterdiği kişiler gerek Şirket'in yönetim kuruluna ve gerekse kanuni denetçi olarak seçilmediklerinden, AIG tarafından Şirket aleyhine Uluslararası Tahkim Divanı'na başvurulmuş ve yurt içi ve yurt dışında muhtelif davalar açılmıştır. 14 Şubat 2004 tarihinde ise, AIG, Şirket ve Galatasaray Spor Kulübü (Kulüp) arasında imzalanan Sulh Anlaşmasına göre, AIG, sahip olduğu Şirket hisselerini sulh miktarı olarak anılan 32.5 milyon ABD Doları (23.5 milyon ABD Doları hisse senedi ve 9.0 milyon ABD Doları tazminat) karşılığında Kulüp'e devretmiştir.

2004 - 2005 futbol sezonundan geçerli olacak UEFA Lisans Kriterleri'ne uyum sağlamak amacıyla, 28 Şubat 2004 tarihinde Kulüp ve Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. (Futbol A.Ş.) arasında imzalanan Devir Sözleşmesi uyarınca da, Kulüp, Şirket hisselerinin %83.98'ine tekabül eden toplam 1,708,997,498 adet hisseyi, %98.6 oranında ortaklık payına sahip olduğu Futbol A.Ş.'ye satmıştır.

Kulüp ile Şirket arasında 1 Kasım 2000 tarihinde imzalanan Lisans Anlaşması ve müteakip tadiller uyarınca, Şirket 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 11 no'lu bilanço dipnotunda da belirtildiği üzere bir kısmına, ve (iii) Kulüp ile imzaladığı altlisans anlaşması uyarınca Galatasaray markaları'nın münhasır ticari kullanım haklarına sahiptir. Söz konusu Galatasaray markaları Galatasaray Pazarlama A.Ş.'ye ait olmakla beraber Galatasaray Pazarlama A.Ş., Marka Devir Sözleşmesi ve Markalar ile ilgili Ek Sözleşme'ye istinaden Galatasaray Markaları'nın inhisari lisans haklarını Kulüp'e devretmiştir.

Şirket, yukarıda açıklanan Lisans Anlaşması ve müteakip tadiller uyarınca Şirket'e devredilen Galatasaray Markaları ve Pazarlama Hakları'nın ticari kullanımı ile ilgili olarak Kulüp'e 1 Haziran 2005'den başlamak üzere ve yıllık 200,000 ABD Doları'ndan az olmamak kaydıyla, Şirket'in elde edeceği yıllık gelirlerinin brüt %1'i oranındaki tutarını, lisans ücreti olarak ödeyecektir. Kulüp, Şirket ile imzalamış olduğu Lisans Anlaşması'nı, Şirket'in temerrüde düşmesi durumunda sona erdirebilir.

1 Kasım 2000 tarihinde imzalanan Futbol Takımı Kira Sözleşmesi dahilinde Şirket, oyuncular, antrenörler ve diğer teknik adam ve destek sağlayan kişiler dahil Kulüp'ün profesyonel futbol takımını 30 yıl süre ile kiralamıştır. Kira Sözleşmesi'ne ilave olarak 1 Haziran 2001 tarihinde yapılan ek anlaşma dahilinde Şampiyonlar Ligi performans gelirlerinden başlangıç priminin ve birinci grup toplam maç priminin %30'unun (Şirket'in payına ait gelirin yarısına tekabül eden kısım - Not 11) Kira Sözleşmesi süresince kira bedeli olarak Kulüp'e ödenmesi karara bağlanmıştır. Ayrıca, 1 Haziran 2005 tarihinden başlamak üzere Şirket, elde edeceği yıllık gelirlerin %1.5 oranındaki tutarını (300,000 ABD Doları'ndan az olmamak şartıyla) profesyonel futbol takımı kira bedeli olarak Kulüp'e ödeyecektir. Kira Sözleşmesi'yle devredilen haklara rağmen, Şirket, profesyonel futbol takımını ve ilgili spor aktivitelerini yönetmemektedir. Futbol Takımı Kira Sözleşmesi ve Lisans Anlaşması dahilinde Kulüp, Şirket'in profesyonel futbol takımı ve ilgili spor aktivitelerinden elde edeceği gelirleri arttıracak şekilde hareket etmekle yükümlüdür.

28 Şubat 2004 tarihinde imzalanan Devir Sözleşmesi uyarınca Kulüp, Futbol Takımı Kira Sözleşmelerinden doğan hak ve yükümlülüklerini Futbol A.Ş.'ye devretmiştir.

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

## 31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİ İTİBARI İLE

### BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak ifade edilmiştir)

#### 2. Sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortaklar:

| Adı                                     | 31 Mayıs 2004 |                  | 31 Mayıs 2003 |                  |
|-----------------------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
|                                         | Pay Oranı (%) | Tutarı           | Pay Oranı (%) | Tutarı           |
| Futbol A.Ş.                             | 83.98         | 1,708,595        | -             | -                |
| Galatasaray Spor Kulübü                 | -             | -                | 62.93         | 1,280,576        |
| Halka Açık                              | 16.00         | 325,600          | 16.00         | 325,600          |
| AlG Blue Voyage Fund, L.P.              | -             | -                | 12.63         | 257,053          |
| AlG Global Sports & Entertainment, L.P. | -             | -                | 8.42          | 171,368          |
| Diğer                                   | 0.02          | 805              | 0.02          | 403              |
| <b>Toplam</b>                           | <b>100.00</b> | <b>2,035,000</b> | <b>100.00</b> | <b>2,035,000</b> |

Her hissenin nominal değeri 1,000 Tam TL olup, 31 Mayıs 2004 ve 2003 tarihleri itibarıyla sermayeyi temsil eden hisse senetlerinin grup, adet ve tutarları aşağıdaki gibidir:

| Grubu | 2004                 |                            | 2003                 |                            |
|-------|----------------------|----------------------------|----------------------|----------------------------|
|       | Hisse Adedi          | Nominal Tutarı (Milyon TL) | Hisse Adedi          | Nominal Tutarı (Milyon TL) |
| A     | 508,750,000          | 508,750                    | 508,750,000          | 508,750                    |
| B     | 1,526,249,999        | 1,526,250                  | 1,526,249,998        | 1,526,250                  |
| C (*) | -                    | -                          | 1                    | -                          |
| D     | 1                    | -                          | 1                    | -                          |
|       | <b>2,035,000,000</b> | <b>2,035,000</b>           | <b>2,035,000,000</b> | <b>2,035,000</b>           |

(\*) 31 Mayıs 2003 tarihi itibarıyla Şirket'e ait 1 adet C grubu imtiyazlı hisse senedi Not 3'te ayrıntılı olarak anlatılan nedenlerden dolayı 2004 yılı içerisinde B grubu imtiyazsız hisse senedine dönüşmüştür.

Şirket'in toplam 2,035,000,000 adet olan A, B ve D grubu hisselerinden sermayenin %33.8'ine tekabül eden 687,000,000 adet imtiyazsız B grubu hisse, Kulüp tarafından 8 Mart 2004 tarihinde Unit Investment Societe Anonyme (Unit) adlı şirkete, oy hakkından yoksun olarak rehin verilmiş ve bunun karşılığında yine aynı hisse senetlerinin kar payları üzerinde Unit lehine intifa hakkı kurulmuştur. Bu işlem sonucunda Kulüp, Unit'ten 23.5 milyon ABD Doları faizsiz karz sağlayarak AlG'den devraldığı hisseler karşılığında yapılması gereken 23.5 milyon ABD Doları tutarındaki ödemeyi gerçekleştirmiştir. Kulüp, karz aldığı söz konusu meblağı Karz Sözleşmesi'nin imzalanmasından itibaren 740 gün içinde net ve faizsiz olarak ödemeyi taahhüt etmektedir. Kulüp borcunu vadesinde ifa etmediği takdirde, Unit rehin konusu hisse senetlerini cebri ibra yolu ile veya Karz Sözleşmesi'nde belirtilen şekilde açık arttırma yoluyla özel yoldan paraya çevirme hak ve yetkisine sahiptir.

#### 3. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar:

31 Mayıs 2003 tarihi itibarıyla hisse senetleri A, B, C ve D olarak dört gruba ayrılmıştır. A grubu hisse senetlerini elinde bulunduran Galatasaray Spor Kulübü, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 14/3 maddesinde öngörüldüğü şekilde Şirket'in sekiz kişilik yönetim kurulu üyeliğinden altı adedini belirlemek hakkına sahiptir. B grubu hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. C ve D grubu hisse senetleri, malikine sekiz kişiden oluşan Şirket yönetim kuruluna birer kişiyi yönetim kurulu üyesi olarak aday gösterme hakkını verir. A ve D grubu hisse senetleri, ayrıca malikine birer kişiyi denetçi göstermek hakkını verir.

13 nolu bilanço dipnotunda detayları anlatılan Sulh Anlaşması neticesinde AİG'nin sahip olduğu C grubu, D grubu ve B grubu hisselerin tümü Kulüp'e devredilmiştir. 28 Şubat 2004 tarihinde ise bu hisselerin tümünün Kulüp tarafından Futbol A.Ş.'ye devri gerçekleştirilmiştir. Şirket Ana Sözleşmesi şartları uyarınca C grubu hisse senedinin imtiyazları ile beraber bir kereye mahsus devrinin mümkün olup müteakip hisse devirlerinde bu payın başka bir hukuki işleme gerek kalmaksızın B grubu hisse senedine dönüşeceği ve bu hisse senedine tanınmış olan bütün imtiyazların kendiliğinden kalkmış sayılacağı belirtilmiştir. Buna göre, 28 Şubat 2004 tarihinden itibaren, Futbol A.Ş. mülkiyetine geçmiş olan bir adet C grubu hisse B grubu hisseye dönüşmüştür. Ayrıca, Şirket Ana Sözleşmesi şartları uyarınca bir adet D grubu hisse senedinin ikinci defa devrinde bu hisseye tanınmış olan imtiyazlardan, sözleşmenin 17/3 bend ile 17/10 (a), (j) ve (s) maddelerinde belirtilen imtiyazlar dışındaki tüm imtiyazlar kendiliğinden kalkmış olacaktır. Buna göre de, söz konusu tarihten itibaren, C grubu hisse sahiplerinin Yönetim Kurulu'na bir kişiyi Yönetim Kurulu üyesi olarak gösterme imtiyazı da ortadan kalkmıştır.

**4. Kayıtlı sermayeli ortaklıklarda kayıtlı sermaye tutarı:** Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

**5. Yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları:** 31 Mayıs 2004 ve 2003 tarihlerinde sona eren özel hesap dönemlerinde sermaye artırımını yoktur.

**6. Yıl içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymetler:** Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

**7. Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler:** Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

**8. Cari dönemde duran varlık hareketleri:**

a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti: 69,996 milyon TL (31 Mayıs 2003 - 99,225 milyon TL).

b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti: Yoktur (31 Mayıs 2003 - 8,550 milyon TL).

c) Cari dönemde ortaya çıkan yeniden değerlendirme artışları: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

d) Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlanma derecesi: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

**9. Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indirimi toplam tutarı:** Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

**10. Şirket'in ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla alacak ve borç ilişkisi:**

| Alacaklar                  | 31 Mayıs 2004 |                | 31 Mayıs 2003 |                |
|----------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                            | Ticari        | Ticari Olmayan | Ticari        | Ticari Olmayan |
| Grup Şirketleri:           |               |                |               |                |
| Kulüp                      | 2,512,753 (a) | 25,117,491 (b) | 2,271,112 (a) | 195,692        |
| Galatasaray Pazarlama A.Ş. | -             | -              | 38,214        | -              |

(a) Türkiye Futbol Federasyonu ("TFF") tarafından çıkarılmış olan spor faaliyetleri ile ilgili lisans Kulüp adına olduğundan, TFF aracılığı ile tahsil edilen Türkiye Süper Ligi yayın geliri ile UEFA gelirleriyle ilgili faturalar Kulüp tarafından çıkarılmakta, Şirket ise söz konusu gelirler için faturalarını Kulüp'e çıkarmaktadır. 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla Kısa Vadeli Diğer Alacaklar TFF'den Süperlig gelirlerine istinaden henüz Kulüp tarafından tahsil edilmemiş olan 2,512,753 milyon TL tutarındaki alacağı içermektedir (31 Mayıs 2003 - 2,271,112 milyon TL, Ortaklardan Alacaklar olarak).

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

## 31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİ İTİBARI İLE

### BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak ifade edilmiştir)

(b) 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla Kulüp'ten olan ticari olmayan alacaklar tutarı 13,392,616 ABD Doları 341,761 Euro, 468,329 SFR ve 4,042,430 milyon TL tutarında Kulüp'e verilen borçlardan oluşmaktadır. 13,392,616 ABD Doları tutarındaki alacağın 9,000,000 ABD Doları, Sulh Anlaşması neticesinde Şirket tarafından 3 Mart 2004 tarihinde AIG'ye ödenen, ancak daha sonra Kulüp ve Şirket Yönetim Kurulları'nın kararları doğrultusunda, 31 Mayıs 2004 tarihinde Kulüp'e dekont edilen tutardır. 14 Kasım 2001 tarihinde Kulüp tarafından Şirket'e, 2002, 2003 ve 2004 özel hesap dönemlerine ait 10,000,000 ABD Doları tutarında temettü temliği verilmiştir. Kulüp'ün 9,000,000 ABD Doları tutarındaki borcunun, Futbol A.Ş. tarafından 10,000,000 ABD Doları tutarındaki bu temlik uyarınca kapatılacağını, Şirket, Futbol A.Ş. ve Kulüp 28 Haziran 2004 tarihli ortak beyanları ile taahhüt etmişlerdir. Bunun üzerinde kalan tutarın tamamının da yine Futbol A.Ş. tarafından 2004 yılına ilişkin temettülerin Kulüp hesabına mahsup edilerek ödeneceği Futbol A.Ş. tarafından teyid edilmektedir.

Şirket, Kulüp'ten olan toplam yabancı para alacak tutarı için %10, TL alacak tutarı için piyasa koşullarına göre %30 ile %40 arasında faiz hesaplamaktadır. 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla henüz borçlandırılmamış olan 1,069,440 milyon TL tutarındaki faiz, Diğer Dönen Varlıklar (Not 22) hesabında muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu tutar Temmuz 2004'te Kulüp'e faturalanacaktır.

| Borçlar          | 31 Mayıs 2004 | 31 Mayıs 2003 |
|------------------|---------------|---------------|
| Temettü borçları |               |               |
| Kulüp            | -             | 1,113,145 (c) |
| Halka açık       | 27,032        | 13,691        |

(c) Bu tutar Şirket'in 1 Haziran 2002 - 31 Mayıs 2003 dönemine ait Kulüp temettü payının, Kulüp ile AIG arasında imzalanan 1 Kasım 2000 tarihli Yeddiemin sözleşmesi uyarınca Citibank N.A. Londra nezdindeki yeddiemin hesabında AIG lehine teminat olarak tutulan ve Şirket'in toplam ödenmiş sermayesinin %7'sine tekabül eden Kulüp'e ait Şirket hissesinin %4'üne karşılık gelen kısımdır. Sulh anlaşması neticesinde sözkonusu hesap kapanmıştır.

**11. Stoklar ve diğer bilanço kalemlerinde uygulanan değerlendirme, envanter ve amortisman ayırma yöntemleri, bunlarda ve diğer muhasebe politikalarında önceki dönemlere göre yapılan değişiklikler, bu değişikliklerin parasal etkileri ve işletmenin sürekliliği ile dönemsellik varsayımlarını değiştirecek muhtemel gelişmeler ve bunların gerekçeleri:**

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın Seri XI, No: 20 "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" ("Enflasyon Tebliği"), özel hesap dönemleri olan şirketler için, 2003 yılı içerisinde sona eren ilk yıllık mali tablolardan başlamak üzere yürürlüğe girmiştir. SPK, 27 Haziran 2003 tarih ve 363 sayılı yazısı ile, özel hesap dönemine sahip şirketlerin, SPK'nın Seri XI, No: 20 "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar" ("Enflasyon Tebliği") uyarınca düzeltilmiş mali tabloları ile SPK'nın Enflasyon Tebliği dışındaki muhasebe standartları ile ilgili diğer düzenlemelerinde belirlenen esaslar çerçevesinde hazırlanan mali tablolarının her ikisinin de bağımsız denetimden geçirilmesi gerektiğini bildirmiştir. Bu çerçevede Şirket, 31 Mayıs 2004 tarihinde sona eren hesap dönemine ait mali tabloları SPK'nın taleplerine uyumlu olarak iki ayrı set olarak hazırlamıştır.

Buna bağlı olarak Şirket'in 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş olan ilişikteki mali tabloları SPK'nın Enflasyon Tebliği dışındaki aşağıda belirtilen muhasebe standartları ile ilgili diğer düzenlemelerinde belirlenen esaslar çerçevesinde hazırlanmıştır. İlişikteki mali tabloların yanısıra Şirket'in 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla Enflasyon Tebliği uyarınca enflasyona göre düzeltilmiş mali tabloları da hazırlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) XI/1 ve 3 sayılı tebliğleri ve bu tebliğe değişiklik ve eklemeler yapan tebliğleriyle, Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi ortaklıklar düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallarını belirlemiştir. Bütün bu ilke ve kurallar bundan sonra SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri olarak anılacaktır. Dolayısıyla Şirket, mali tablolarını yürürlükteki ticari ve mali mevzuat ile SPK tarafından yayımlanmış, genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre hazırlamaktadır.

Mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe ilkeleri aşağıdaki gibidir:

#### **31 Mayıs 2003 Tarihli Mali Tablolara Yapılan Sınıflandırmalar:**

Şirket, cari yıl sunumuyla tutarlı olmak için 31 Mayıs 2003 tarihi itibarıyla hazırlanan mali tablolarda bazı sınıflandırma değişiklikleri yapmıştır. Buna göre ilişikteki 31 Mayıs 2003 tarihli mali tablolarda daha önce;

- Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri hesabında bulunan 683,408 milyon TL tutarındaki reeskont gelirleri, Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar hesabına,
- Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar hesabında takip edilen 1,799,731 milyon TL tutarındaki diğer pazarlama giderleri, Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri hesabına,
- Genel Yönetim Giderleri hesabında takip edilen 662,378 milyon TL tutarındaki pazarlama komisyon giderleri, Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri hesabına sınıflandırılmıştır.
- Faaliyetle ilgili Diğer Gelirler ve Karlar hesabında takip edilen 1,515,753 milyon TL tutarındaki menkul kıymetler satış karı tutarı Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri hesabına sınıflandırılmıştır.

#### **Alacaklar ve borçlar**

Alacaklar ve borçlar, kayıtlı değerleri ile değerlendirilmektedir. Hazır değerler içerisinde gösterilen, alınan çekler T.C. Merkez Bankası'nca belirlenen % 42 (31 Mayıs 2003 - %64) reeskont oranı kullanılarak reeskonta tabi tutulmaktadır.

#### **Menkul kıymetler**

Şirket'in bilançosunda yer alan menkul kıymetler elde etme maliyeti ile değerlendirilmektedir. Menkul kıymetlerin vadelerinde elde edilecek gelirin söz konusu menkul kıymetlerin iktisabından bilanço tarihine kadar geçen süreye isabet eden kısmı için gelir tahakkuk ettirilmektedir.

#### **Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar**

Amortismanına tabi maddi duran varlıklar ile maddi olmayan duran varlıklar, ilgili varlıkların elde etme maliyetiyle ilgili hesaplara yansıtılmaktadır. Şirket maddi duran varlıklarının yeniden değerlemeye tabi tutmamaktadır.

#### **Yabancı para varlık ve borçlar**

Dönem içinde yabancı para cinsinden gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki geçerli kurlar esas alınarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bilançoda yer alan Kasa ve Bankalar bakiyeleri dışında kalan yabancı para bazındaki varlıklar T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru, Kasa ve Bankalar bakiyeleri T.C. Merkez Bankası efektif alış kuru, bilançoda yer alan yabancı para bazındaki borçlar ise T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile değerlendirilmiştir. Yabancı para bazındaki işlem ve bilanço kalemlerinin Türk Lirası'na çevrilmesinden doğan kur farkı gelir ve giderleri dönem karının belirlenmesinde hesaba alınmıştır.

#### **Kıdem tazminatı karşılığı**

Yürürlükte olan İş Kanunu, şirkette bir hizmet yılını doldurmuş olan her personele sebepsiz olarak işten çıkarma veya emekliliğe hak kazanma, 25 hizmet yılını doldurma (kadınlarda 20 yıl), askere çağırılma veya ölüm hallerinde kıdem tazminatı ödemeyi öngörür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarıdır ve 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla 1,485 milyon TL, nominal (31 Mayıs 2003 - 1,324 milyon TL, nominal) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatına hak kazananlar için tahakkuk eden hizmet maliyetleri tahakkuk ettikleri dönem sonuçlarına intikal ettirilmektedir.

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİ İTİBARI İLE

BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak ifade edilmiştir)

## Satışlar

Satış gelirleri, ağırlıklı olarak profesyonel futbol takımı Türkiye Süper Ligi, Türkiye Kupası, UEFA Kupası ve Şampiyonlar Ligi maçlarının naklen yayını, UEFA performans gelirleri, forma ve diğer reklam, isim ve internet hakları gelirlerinden oluşmaktadır. Söz konusu gelirler mevcut sözleşmelere istinaden hak edildikleri dönem içinde ve profesyonel futbol takımı maçlarının yayınına takiben tahakkuk esasına göre kaydedilir. Bilanço tarihi itibarıyla faturalanan ancak henüz tamamen hak edilmeyen gelirler Kısa Vadeli Diğer Borçlar ana hesabında "Gelecek aylara ait gelirler" olarak yansıtılmıştır.

Şampiyonlar Ligi maçlarından kaynaklanan UEFA gelirleri Şampiyonlar Ligi başlangıç primi, birinci ve ikinci grup maç primi, çeyrek final, yarı final ve final maçlarının performans primleri ile televizyon yayınları gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket ve Kulüp arasında yapılan anlaşma dahilinde Şirket'e söz konusu gelirlerden verilen paylar aşağıdaki gibidir:

|                          | Gelirin kaydedilmesi ile ilgili şartlar                                                                  | Şirket'in payına düşen gelir oranı                |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Başlangıç primi          | Profesyonel futbol takımının ön eleme maçları sonrasında Şampiyonlar Ligi'ne katılması                   | 2000-2001 sezonunda %100, müteakip sezonlarda %60 |
| Maç primi - birinci grup | Maç başına (1)                                                                                           | 2000-2001 sezonunda %100, müteakip sezonlarda %60 |
| Performans primi         |                                                                                                          |                                                   |
| - birinci grup           | Maç başına (1)                                                                                           | Net gelirin %50'si (2)                            |
| - ikinci grup            | Maç başına (1)                                                                                           | Net gelirin %50'si (2)                            |
| - çeyrek final           | Maç başına (1)                                                                                           | Net gelirin %50'si (2)                            |
| - yarı final             | Maç başına (1)                                                                                           | Net gelirin %50'si (2)                            |
| - final                  | Maç başına (1)                                                                                           | Net gelirin %50'si (2)                            |
| TV yayınları geliri      | TV yayın geliri tutarının kesinleşmesi, güvenilir olarak hesaplanabilmesi ve UEFA tarafından açıklanması | %100                                              |

(1) Maçın oynanıp, gelirin hak edildiği tarihte

(2) Net gelir, brüt gelir eksi profesyonel futbol takımına verilen primler veya brüt gelirin %40'ı olarak hesaplanır.

**12. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgi:** Şirket aleyhine süren davalardaki bilanço tarihinden sonra vuku bulan duruşma ve diğer gelişmeler 13 no'lu bilanço dipnotunda açıklanmıştır.

**13. Şarta bağlı zararlar ile her türlü şarta bağlı kazançlara ilişkin bilgi:**

a) AIG tarafından Ortaklar Sözleşmesi uyarınca ihtilaflar ile ilgili yapılan işlemler:

19 Eylül 2000 tarihinde AIG, Şirket ve Kulüp arasında imzalanan Hisse Alım Sözleşmesi ve Ortaklar Sözleşmesi uyarınca Şirket hisselerinin %21.05'lik kısmı AIG'ye satılmıştır. Şirket, Kulüp ve AIG arasında 1 Kasım 2000 ve 31 Ekim 2000 tarihlerinde sırasıyla Depo Etme ve Yeddiemin Anlaşmaları imzalanmıştır. AIG ve Kulüp ve Şirket arasında Ortaklar Sözleşmesindeki şartların yerine getirilmesi ile ilgili anlaşmazlıklar neticesinde AIG, Uluslararası Tahkim Kurulu'nda Şirket ve Kulüp aleyhine çeşitli davalar açmıştır. Bu anlaşmazlıklar neticesinde Türk Mahkemelerinde de Kulüp, Şirket ve AIG birbirlerine çeşitli davalar açmışlardır.

Şirket, Kulüp ve AIG, aralarındaki hukuki anlaşmazlıkların çözümü ve taraflar arasında imzalanan anlaşmalardan doğan ilişkinin sona erdirilmesi için 14 Şubat 2004 tarihinde bir Sulh Anlaşması imzalamışlardır. Yapılan Sulh Anlaşmasına göre, AIG, Sulh Miktarı olarak anılan 32.5 milyon ABD Doları (23.5 milyon ABD Doları hisse bedeli ve 9 milyon ABD Doları tazminat) karşılığında sahip olduğu hisseleri Kulüp'e satarak devretmiştir. Aynı tarihte, Hisse Alım, Ortaklar, Yeddiemin ve Depo Anlaşmaları yürürlükten kalkmıştır. Ayrıca, söz konusu Sulh Anlaşması'na göre taraflar İsviçre'de tahkim, Türkiye'de ise mahkeme sürecinde olan davalarını geri çekmişler ve bu iddialardan kaynaklanabilecek haklarından feragat etmişlerdir.

b) Ata Menkul Değerler A.Ş. ("Ata Menkul") tarafından Şirket aleyhine açılmış olan dava:

Şirket aleyhine Türkiye'de faaliyet gösteren bir aracı kurum olan Ata Menkul Değerler A.Ş. ("Ata Menkul") tarafından tazminat talebi ile bir dava açılmış bulunmaktadır. Söz konusu dava, Kulüp, Şirket ve Ata Menkul arasında 18 Nisan 2000 tarihinde imzalanmış olan " Advisory Agreement" in ihlal edilmiş olduğu iddiasıyla açılmıştır. Bu davada, Ata Menkul 650,000 milyon TL tutarında maddi, 1,000,000 milyon TL tutarında manevi tazminat talebinde bulunmuştur. Kulüp, 17 Kasım 2000 tarihinde dava ile ilgili oluşabilecek tazminat tutarının tamamını üzerine devraldığını Şirket'e taahhüt etmiştir.

30 Mart 2004 tarihinde Mahkeme Şirket'in ve Kulüp'ün Ata Menkul'e Kasım 2000'den itibaren tahakkuk eden faizi ile birlikte 650,000 milyon TL tutarında maddi tazminat ödemesine karar vermiştir. Ata Menkul'un 1,000,000 milyon TL tutarındaki manevi tazminat talebi ise mahkeme tarafından kabul edilmemiştir. Şirket söz konusu kararla ilgili 14 Haziran 2004 tarihinde temyiz talebiyle Yargıtay'a başvurmuştur. Rapor tarihi itibarıyla kesin sonuç belli değildir. Ancak tazminat tutarının tamamen Kulüp tarafından karşılanması taahhüt edildiğinden dolayı Şirket tarafından herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

c) Telsim tarafından Şirket aleyhine açılmış olan dava:

Telsim tarafından, Şirket aleyhine, sponsorluk sözleşmesini haksız fesih etmesi nedeniyle, kaybettiği dava sonucu yaptığı, 5,712,144 ABD Doları tutarındaki ödemenin (Bilanço Dipnotu 22) 3,000,000 ABD Doları tutarındaki kısmının haksız olduğu iddiasıyla, söz konusu tutarı, ödeme tarihinden itibaren tahakkuk eden faizi ile birlikte geri almak için 20 Mayıs 2004 tarihinde bir dava açılmıştır. İlk duruşma 16 Temmuz 2004 tarihinde gerçekleştirilmiş ve bir sonraki duruşmanın gerekli belgelerin hazırlanması için 14 Ekim 2004'e ertelenmesine karar verilmiştir. Şirket 31 Mayıs 2004 tarihinde sona eren yıla ait mali tablolarında bu dava sonucunda yukarıda belirtilen miktar ile ilgili herhangi bir yükümlülük doğacağını öngörmediğinden karşılık ayırmamıştır.

**14. İşletmenin gayri safi kar oranları üzerinde önemli ölçüde etkide bulunan muhasebe tahminlerinde değişikliklere ilişkin bilgi ve bunların parasal etkileri:** Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

**15. Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat tutarları:** Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

**16. Aktif değerlerin toplam sigorta tutarları:** 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla Şirket'in aktif değerlerinin toplam sigorta tutarı 2,817,064 milyon TL'dir (31 Mayıs 2003 - 993,000 milyon TL).

**17. Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı:** Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

**18. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı:** Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİ İTİBARI İLE

BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak ifade edilmiştir)

19. Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Aşağıdaki gibidir):

|                           | 31 Mayıs 2003 |           |
|---------------------------|---------------|-----------|
|                           | TL            | ABD \$    |
| Depo Hesabı (*)           | 9,847,340     | 6,940,773 |
| AİG Yeddiemin Hesabı (**) | 4,764,978     | 3,358,535 |

(\*) Kulüp, Şirket ve AİG arasında imzalanan 1 Kasım 2000 tarihli Depo Etme Anlaşmasına istinaden Şirket, geçmiş yıllarda aylık nakit gelir akışlarının sözleşme ve tadilleri uyarınca belirlenen belli miktarlarını Şirket'in Citibank N.A. Londra şubesi nezdinde bulunan vadeli depo hesabına yatırmıştır.

(\*\*) Kulüp'e ait olan ve Şirket'in toplam ödenmiş sermayesinin %7'sine tekabül eden hisse senetleri 31 Ekim 2000 tarihinde yapılan Yeddiemin Anlaşmasına istinaden Citibank N.A. Londra şubesi nezdinde bulunan ve Kulüp adına açılmış yeddiemin hesabına yatırılmıştır. Sözleşmeye göre bu hisselerin 4/7'lik kısmına ait temettüleri ve bunların faizleri bu hesapta birikmektedir.

Not 13'te de belirtildiği gibi Depo Etme ve Yeddiemin Anlaşmaları Sulh Anlaşması hükümleri uyarınca, yerine gelen şartlar doğrultusunda yürürlükten kaldırılmıştır.

20. Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayiçlerine göre, borsa rayiçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

21. Menkul kıymetler ve bağlı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri ve bağlı ortaklıklar tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

22. Mali tablolardaki "diğer" ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden, dahil olduğu grubun toplam tutarının %20'sini veya bilanço aktif toplamının %5'ini aşan kalemlerin ad ve tutarları:

|                                     | 31 Mayıs 2004    | 31 Mayıs 2003    |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Diğer Dönen Varlıklar</b>        |                  |                  |
| Gelir tahakkukları                  | 1,709,715        | 5,490,381        |
| • Türkiye Süperligi yayın gelirleri | -                | 3,068,406        |
| • UEFA gelirleri                    | 1,699,077        | 2,415,694        |
| • İsim hakkı gelirleri              | 10,638           | 6,281            |
| Reklam takas stokları               | 450,738          | 383,989          |
| Kulüp'ten olan faiz alacakları      | 1,069,440        | -                |
| Peşin ödenen avukat masrafı         | 176,258          | 169,538          |
| Diğer                               | 46,559           | 23,061           |
|                                     | <b>3,452,710</b> | <b>6,066,969</b> |

|                                                     | 31 Mayıs 2004     | 31 Mayıs 2003     |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Diğer Kısa Vadeli Borçlar hesabında yer alan</b> |                   |                   |
| <b>Kısa Vadeli Diğer Borçlar</b>                    |                   |                   |
| Gelecek aylara ait tazminat geliri (*)              | -                 | 8,475,842         |
| Gelecek aylara ait diğer gelirler                   | 257,069           | 194,527           |
|                                                     | <b>257,069</b>    | <b>8,670,369</b>  |
| <b>Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Karlar</b>      |                   |                   |
| Kur farkı geliri                                    | 8,136,601         | 11,796,435        |
| Reeskont geliri                                     | 353,055           | 683,408           |
| Tazminat gelirleri (*)                              | 8,475,842         | -                 |
| Saha içi reklam pano baskı geliri                   | -                 | 256,405           |
| Diğer                                               | 31,752            | -                 |
|                                                     | <b>16,997,250</b> | <b>12,736,248</b> |

(\*) Kulüp tarafından Mavi Reklamcılık ve Filmcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Rumeli Telekom A.Ş. ve Telsim Mobil Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş. ("Davalılar") şirketlerine karşı Telsim sponsorluk sözleşmesinin haksız feshi nedeniyle açılan davada, davalılardan 5,250,000 ABD Doları tahsiline karar verilmiş, her iki tarafça da temyiz edilen söz konusu karar Yargıtay 13. Hukuk Dairesince onanmış ve davalılar tazminat miktarı olan meblağı ve faizini, 5,712,144 ABD Doları karşılığı 8,475,842 milyon TL'yi, tashihi karar hakları saklı kalmak kaydıyla Mayıs 2003 tarihinde ödemişlerdir. Ödenen söz konusu tutar Kulüp tarafından, Kulüp ile Şirket arasında mevcut bulunan anlaşmalar uyarınca, forma reklam gelirlerinin sahibi olan Şirket'e aktarılmış ve davacı ve davalılar tarafından tashihi karar talebiyle Yargıtay'a başvurulmuştur. Her iki tarafın da tashihi karar talebi, 16 Ekim 2003 tarihinde Yargıtay 13. Hukuk Dairesi'nce reddedilmiş ve karar kesinleştiğinden söz konusu miktar ilişikteki 2004'e ait gelir tablosunda gelir olarak kaydedilmiştir.

|                                               | 31 Mayıs 2004    | 31 Mayıs 2003    |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar</b> |                  |                  |
| Kur farkı gideri                              | 4,772,878        | 8,884,730        |
| Reeskont gideri                               | 435,434          | 473,360          |
| Reklam pano baskısı gideri                    | -                | 229,977          |
| Diğer                                         | 74,211           | -                |
|                                               | <b>5,282,523</b> | <b>9,588,067</b> |

23. "Diğer alacaklar" ile "diğer kısa veya uzun vadeli borçlar" hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan personelden alacaklar ile personele borçlar tutarları: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

24. Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklardan alacakları nedeni ile ayrılan şüpheli alacakları ve bunların borçluları: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

25. Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı tutarları: Şirket, 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla 583,529 milyon TL (31 Mayıs 2003 - 664,149 milyon TL) tutarındaki şüpheli alacakları için 583,529 milyon TL (31 Mayıs 2003 - 664,149 milyon TL) tutarında karşılık ayırmıştır.

26. İşletme ile dolaylı sermaye yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağlı ortaklıkların dökümü ile iştirakler ve bağlı ortaklıklar hesabında yer alan ortaklıkların isimleri ve iştirak oran ve tutarları söz konusu ortaklıkların düzenlenen en son mali tablolarında yer alan dönem karı veya zararı ile bu mali tabloların ait olduğu dönem, kurulunuz standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİ İTİBARI İLE

BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak ifade edilmiştir)

27. İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye arttırımı nedeni ile elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarları: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

28. Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

29. Duran varlıklarda son üç yılda yapılan yeniden değerlendirme tutarları: Şirket maddi duran varlıklarını yeniden değerlemeye tabi tutmamaktadır.

30. Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'na dönüştürülme kurları:

|                                       | Döviz<br>Tutarı | Döviz<br>Cinsi | 31 Mayıs 2004<br>Kur | Türk Lirası<br>Tutarı |
|---------------------------------------|-----------------|----------------|----------------------|-----------------------|
|                                       |                 |                |                      |                       |
| Kasa                                  | 3,464           | ABD \$         | 1,484,298            | 5,141                 |
| Banka döviz mevduatı                  |                 |                |                      |                       |
| Vadeli                                | 12,000,000      | ABD \$         | 1,484,298            | 17,811,576            |
| Vadeli                                | 360,000         | EURO           | 1,819,898            | 655,163               |
| Vadesiz                               | 2,715           | ABD \$         | 1,484,298            | 4,030                 |
| Ticari alacaklar                      | 851,796         | ABD \$         | 1,485,338            | 1,265,205             |
|                                       | 51,622          | EURO           | 1,821,173            | 94,013                |
| Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları | 2,240,767       | ABD \$         | 1,485,338            | 3,328,296             |
| Kısa vadeli diğer alacaklar           | 13,392,616      | ABD \$         | 1,485,338            | 19,892,561            |
|                                       | 343,761         | EURO           | 1,821,173            | 626,048               |
|                                       | 468,329         | CHF            | 1,188,166            | 556,453               |
| <b>Toplam dövizli aktifler</b>        |                 |                |                      | <b>44,238,486</b>     |

|                                      | Döviz<br>Tutarı | Döviz<br>Cinsi | 31 Mayıs 2003<br>Kur | Türk Lirası<br>Tutarı |
|--------------------------------------|-----------------|----------------|----------------------|-----------------------|
|                                      |                 |                |                      |                       |
| Kasa                                 | 11,029          | ABD \$         | 1,418,767            | 15,648                |
| Banka döviz mevduatı                 |                 |                |                      |                       |
| Vadeli                               | 13,712,072      | ABD \$         | 1,418,767            | 19,454,236            |
| Vadesiz                              | 12,606          | ABD \$         | 1,418,767            | 17,885                |
| Ticari alacaklar                     | 1,417,645       | ABD \$         | 1,419,761            | 2,012,717             |
|                                      | 35,727          | EURO           | 1,680,571            | 60,042                |
| Kamu kesimi tahvil senet ve bonoları | 607,609         | ABD \$         | 1,419,761            | 862,661               |
| <b>Toplam dövizli aktifler</b>       |                 |                |                      | <b>22,423,189</b>     |
| Diğer borç ve gider karşılıkları     | 110,050         | SFR            | 1,104,614            | 121,563               |
| <b>Toplam dövizli borçlar</b>        |                 |                |                      | <b>121,563</b>        |

31. Ortaklar, iştirakler ve bağıli ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

32. Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan ortalama personel sayısı:

|          | 31 Mayıs 2004 | 31 Mayıs 2003 |
|----------|---------------|---------------|
| Yönetici | 1             | 1             |
| Memur    | 6             | 4             |

33. Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar:

- 5422 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu Muafiyetlerini düzenleyen 7. maddesinin 8. no'lu fıkrası ile Maliye Bakanlığı'nın 8 Ekim 1999 tarih ve 042589 sayılı görüşü uyarınca sadece idman ve spor faaliyetlerinde bulunan Şirket, bu faaliyetleri sonucunda televizyon hasılat gelirleri, isim hakkı gelirleri, radyo ve televizyon yayın gelirleri, forma ve saha içi reklam gelirleri ve sponsorluk gelirleri elde ettiğinden kurumlar vergisinden muaftır.
- Şirket 1 Kasım 2000 tarihinden önce muafiyet kapsamında sayılmayan forma ve diğer spor malzemesi satışında bulunmuştur ve 1 Kasım 2000 tarihi ile 31 Aralık 2000 tarihi arasında gerçekleşen 2,216,343 milyon TL tutarındaki gelirlerini 1 Ocak 2000 - 31 Aralık 2000 mali dönemindeki vergi karşılığında dikkate almamıştır. Şirket, bu yüzden 31 Mayıs 2003 tarihli mali tablolarında 2,216,343 milyon TL tutarındaki gelirleri için doğabilecek muhtemel vergi yükümlülüğü ile ilgili olarak, ihtiyatlılık ilkesi çerçevesinde 31 Mayıs 2002 tarihine kadar 1,961,497 milyon TL, 31 Mayıs 2003 tarihinde 215,298 milyon TL olmak üzere ana para ve faiz toplam 2,176,795 milyon TL karşılık ayırmıştır. Söz konusu karşılık, Maliye Bakanlığı Gelir Vergi Müdürlüğü'nün, Şirket'in muafiyet şartlarına sahip olduğu 1 Kasım 2000 tarihinden itibaren kurumlar vergisinden muaf olduğu yönündeki görüşü üzerine iptal edilmiştir. İptal işlemi nedeniyle oluşan gelir, 31 Mayıs 2003 tarihinde sona eren hesap döneminde konusu kalmayan karşılıklar olarak Olağanüstü Gelirler ve Karlar hesabında muhasebeleştirilmiştir.
- Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu'nca 27 Ağustos 2003 tarihinde yapılan inceleme sonucu Şirket'in yapmış olduğu bir takım sözleşmeler ve bu sözleşmeler doğrultusunda çıkarmış olduğu faturalar için Kasım 2001 ve Mayıs 2002 dönemine ait katma değer vergisi ve damga vergisi matrah farkı tespit edilmiştir. 31 Mayıs 2004 tarihi itibariyle Şirket, söz konusu farklara ilişkin 620,654 milyon TL tutarındaki cezayı ödeyerek Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar hesabında muhasebeleştirmiştir.
- SPK hükümleri gereği Şirket tarafından hazırlanan Nakit Akım Tablosu Ek1'de yer almaktadır.

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN

## HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak ifade edilmiştir)

### 1. Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları:

|                                                  | 31 Mayıs 2004 | 31 Mayıs 2003 |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| a) Amortisman giderleri:                         | 36,907        | 21,641        |
| aa) Normal amortisman giderleri                  | 36,907        | 21,641        |
| bb) Yeniden değerlemeden doğan amortisman gideri | -             | -             |
| b) İtfa ve tükenme payları:                      | 73,166        | 994           |
|                                                  | 110,073       | 22,635        |

### 2. Dönemin reeskont ve karşılık giderleri:

|                                    | 31 Mayıs 2004 | 31 Mayıs 2003 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Kıdem tazminatı karşılık giderleri | 8,356         | 8,021         |
| Reeskont faiz gideri               | 435,434       | 473,360       |
|                                    | 443,790       | 481,381       |

### 3. Dönemin tüm finansman giderleri:

|                                                 | 31 Mayıs 2004 | 31 Mayıs 2003 |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| a) Üretim maliyetine verilenler                 | -             | -             |
| b) Sabit kıymetlerin maliyetine verilenler      | -             | -             |
| c) Doğrudan gider yazılanlar (kur farkı gideri) | 4,772,878     | 8,884,730     |
|                                                 | 4,772,878     | 8,884,730     |

Doğrudan gider yazılan finansman giderlerinin tamamı gelir tablosunda "Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar" hesabında muhasebeleştirilmiş olan kur farkı giderlerinden oluşmaktadır (2003 – 8,884,730 milyon TL).

### 4. Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle ilgili kısmın tutarı:

|       | 31 Mayıs 2004 | 31 Mayıs 2003 |
|-------|---------------|---------------|
| Kulüp | 764,678       | 54,201        |

### 5. Ortaklar, bağlı ortaklıklar ve iştiraklere yapılan satış ve alışlar (Toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir):

1 Kasım 2000 tarihinde imzalanan Devir Temlik Sözleşmesi uyarınca Kulüp, Galatasaray Pazarlama Hakları'nın ve Galatasaray Markası'nın ticari kullanımıyla ilgili mevcut tüm anlaşmalarını 1 Kasım 2000 itibarıyla Şirket'e devretmiştir. Bu anlaşmaların doğrudan devrinin hukuken mümkün olmadığı hallerde ise Kulüp, söz konusu sözleşmelerden doğan gelir ve alacaklarını Şirket'e temlik etmiştir.

31 Mayıs 2004 ve 2003 tarihlerinde sona eren özel hesap dönemlerine ait grup şirketleri ile ilgili işlemler aşağıdaki gibidir:

|                                         | 31 Mayıs 2004     | 31 Mayıs 2003     |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Satışlar</b>                         |                   |                   |
| <b>Grup Şirketleri:</b>                 |                   |                   |
| Hizmet satışları                        |                   |                   |
| <b>Kulüp:</b>                           | <b>26,715,415</b> | <b>25,199,891</b> |
| UEFA gelirleri                          | 8,254,681         | 8,557,929         |
| Türkiye Süperligi yayın hakkı gelirleri | 18,265,181        | 16,417,141        |
| Sponsorluk gelirleri                    | 195,553           | 224,821           |
| <b>İsim hakkı gelirleri:</b>            |                   |                   |
| Galatasaray Pazarlama A.Ş.              | 528,162           | 198,905           |
|                                         | <b>27,243,577</b> | <b>25,398,796</b> |
| <b>Alışlar</b>                          |                   |                   |
| <b>Kulüp:</b>                           |                   |                   |
| Reklam hakkı geliri (*)                 | 951,152           | -                 |
| Sponsorlar için maç bileti alımı        | 302,301           | 340,839           |
| Avukatlık ücreti                        | 147,992           | 641,729           |
|                                         | <b>1,401,445</b>  | <b>982,568</b>    |

(\*) Kulüp'ün 6 Haziran 2003 tarihinde İstanbul Olimpiyat Oyunları Hazırlık ve Düzenleme Komitesi (IOOHDK) ile imzalamış olduğu sözleşmeye göre Atatürk Olimpiyat Stadı (Stad)'na yapılacak rüzgar perdesi yatırımı karşılığında reklam haklarının Kulüp'e verilmesi hükmüne bağlanmıştır. Kulüp ve Şirket arasında imzalanan Lisans Sözleşmesi gereği Futbol Takımı'nın ev sahibi sıfatıyla maçlarını yaptığı stadın tüm reklam haklarının Şirket'e ait olması sebebiyle toplam 1,611,290 ABD Doları tutarındaki rüzgar perdesi yatırımın Şirket tarafından karşılanması ve 15 yıllık reklam haklarının Şirket'e ait olması hususunda taraflar mutabık kalmışlardır. Buna göre 31 Mayıs 2004 tarihinde sona eren yılda Şirket tarafından gerçekleştirilen yatırımın toplam tutarı 951,152 milyon TL olup, ilişikteki mali tablolarda maddi olmayan duran varlıklar içerisinde haklar olarak muhasebeleştirilerek, amortisman süresi Kulüp'ün Stad'ı kiralama süresi olan 13 ay olarak belirlenmiştir.

**6. Ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri:**

|                                        | 31 Mayıs 2004 | 31 Mayıs 2003 |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Ödenen kiralalar</b>                |               |               |
| <b>Grup Şirketleri:</b>                |               |               |
| <b>Kulüp</b>                           |               |               |
| -Profesyonel futbol takımı kira bedeli | 1,854,536     | 1,846,504     |
| -Bina kirası                           | 84            | 84            |

**7. Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcısı gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı:** 168,342 milyon TL (31 Mayıs 2003 – 192,600 milyon TL).

**8. Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış veya azalış:** Değişiklik yoktur (31 Mayıs 2003 - Değişiklik yoktur).

# GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

## 31 MAYIS 2004 VE 31 MAYIS 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOSU DİPNOTLARI (Devamı) (Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası olarak ifade edilmiştir)

9. Stok maliyeti hesaplama sistemleri ve yöntemleri: 31 Mayıs 2004 ve 31 Mayıs 2003 tarihleri itibarıyla Şirket stok bulundurmamaktadır.

10. Varsa tamamen veya kısmen fiili stok sayımının yapılamamasının gerekçeleri: 31 Mayıs 2004 ve 31 Mayıs 2003 tarihleri itibarıyla, Şirket'in stokları bulunmadığından, fiili stok sayımı yapılmamıştır.

11. Yurtiçi ve yurtdışı satışlar hesap kalemi içinde yer alan ürün, hurda, döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışlarının ayrı ayrı toplamalarının brüt satışların yüzde yirmisini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarlar: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

12.Şirketin varsa satışları ile ilgili teşvik ve sübvansiyonlar hakkında bilgi: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

13. Önceki döneme ilişkin gelir ve karlar ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynaklarını gösteren açıklayıcı not: Yoktur (31 Mayıs 2003 - Yoktur).

14. Adi ve imtiyazlı hisse senetleri için ayrı ayrı gösterilmek koşuluyla hisse başına kar ve kar payı oranı: 31 Mayıs 2004 tarihi itibarıyla 1,000 TL nominal bedelli hisse senedi başına kar 25,651 TL (31 Mayıs 2003 - 19,192 TL)'dir.

15. Her bir ana üretim grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet üretim miktarlarındaki değişimler: Şirket'in üretim faaliyeti bulunmamaktadır.

16. Her bir ana satış grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarlarındaki değişimler:

|                                        | 31 Mayıs 2004     | 31 Mayıs 2003     | Değişim Oranı |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>Hizmet satışları</b>                |                   |                   |               |
| UEFA gelirleri                         | 8,254,681         | 8,557,929         | (%4)          |
| Türkiye'deki yayın hakkı gelirleri (*) | 20,793,262        | 17,828,022        | %16           |
| Forma reklam gelirleri                 | 4,208,354         | 7,178,334         | (%41)         |
| Saha ve diğer reklam gelirleri         | 6,696,359         | 3,584,566         | %87           |
| İsim hakkı gelirleri                   | 2,657,719         | 1,758,062         | %51           |
|                                        | <b>42,610,375</b> | <b>38,906,913</b> | <b>%10</b>    |

(\*) Türkiye'deki yayın hakkı gelirlerinin 18,265,181 milyon TL (31 Mayıs 2003 - 16,417,141 milyon TL) olan kısmı Türkiye Süperligi yayın hakkı gelirinden oluşmaktadır.

## GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.

EK-1

31 MAYIS 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN  
ÖZEL HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

(Birim - aksi belirtilmedikçe Milyon Türk Lirası)

|                                                              | 1 Haziran 2003-31 Mayıs 2004 |                    | 1 Haziran 2002-31 Mayıs 2003 |                   |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------|------------------------------|-------------------|
| <b>A- DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU</b>                           |                              | <b>19,583,650</b>  |                              | <b>13,285,550</b> |
| <b>B- DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ</b>                          |                              | <b>79,147,065</b>  |                              | <b>65,950,650</b> |
| 1- Satışlardan Elde Edilen Nakit                             | 42,213,663                   |                    | 38,877,767                   |                   |
| a) Net Satış Hasılatı                                        | 42,610,375                   |                    | 38,906,913                   |                   |
| b) Alacaklardaki Artışlar                                    |                              |                    |                              |                   |
| (Satışlardan Kaynaklanan) (-)                                | (396,712)                    |                    | (29,146)                     |                   |
| c) Alacaklardaki Azalışlar                                   |                              |                    |                              |                   |
| (Satışlardan Kaynaklanan)                                    | -                            |                    |                              |                   |
| 2- Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve                          |                              |                    |                              |                   |
| Karlardan Dolayı Sağlanan Nakit                              | 16,644,195                   |                    | 12,736,248                   |                   |
| a) Olağan Gelir ve Karlar                                    | 16,997,250                   |                    | 12,736,248                   |                   |
| b) Nakit Girişi Gerektirmeyen Gelirler ve Karlar (-)         | (353,055)                    |                    | -                            |                   |
| 3- Olağanüstü Gelirler ve                                    |                              |                    |                              |                   |
| Kardan Dolayı Sağlanan Nakit Girişi                          | 80,622                       |                    | 2,411,117                    |                   |
| 4- Kısa Vadeli Borçlardaki Artış (Alımlarla İlgili Olmayan)  | -                            |                    | 9,363,163                    |                   |
| 5- Menkul Kıymetlerdeki Azalış                               | 12,184,599                   |                    | 1,865,492                    |                   |
| 6- Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri                           | 5,409,727                    |                    |                              |                   |
| 7- Diğer Dönen Varlıklardaki Azalış                          | 2,614,259                    |                    | -                            |                   |
| 8- Diğer nakit girişleri                                     |                              |                    | 696,863                      |                   |
| <b>C- DÖNEM İÇİ NAKİT ÇIKIŞLARI</b>                          |                              | <b>80,221,332</b>  |                              | <b>59,652,550</b> |
| 1- Maliyetlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı                    | 19,460                       |                    | 387,487                      |                   |
| a) Borçlardaki Azalış (Alımlardan Kaynaklanan)               | 19,460                       |                    | 387,487                      |                   |
| 2- Faaliyet Giderlerinden Dolayı Nakit Çıkışı                | 6,876,868                    |                    | 7,030,695                    |                   |
| a) Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri                      | 3,291,277                    |                    | 2,462,109                    |                   |
| b) Genel Yönetim Giderleri                                   | 3,704,020                    |                    | 4,591,223                    |                   |
| c) Amortisman ve Nakit Çıkışı                                |                              |                    |                              |                   |
| Gerektirmeyen Giderler (-)                                   | (118,429)                    |                    | (22,637)                     |                   |
| 3- Diğer Faaliyetlerden Giderler ve                          |                              |                    |                              |                   |
| Zararlardan Dolayı Nakit Çıkışı                              | 4,847,089                    |                    | 9,588,067                    |                   |
| a) Diğer Faaliyetlerle İlgili Gider ve Zararlar              | 5,282,523                    |                    | 9,588,067                    |                   |
| b) Nakit Çıkışı Gerektirmeyen                                |                              |                    |                              |                   |
| Diğer Gider ve Zararlar (-)                                  | (435,434)                    |                    | -                            |                   |
| 4- Olağanüstü Giderler ve Zararlardan Dolayı                 |                              |                    |                              |                   |
| Bağlanan Nakit Çıkışı                                        | 620,654                      |                    | 223,355                      |                   |
| 5- Duran Varlık Yatırımları Nedeniyle Nakit Çıkışı           | 1,021,148                    |                    | 45,403                       |                   |
| 6- Kısa Vadeli Alacaklardaki Artış                           | 25,158,820                   |                    |                              |                   |
| 7- Kısa Vadeli Borçlardaki Azalış (Alımlarla İlgili Olmayan) | 9,828,166                    |                    |                              |                   |
| 8- Ödenen Temettüleri                                        | 31,849,127                   |                    | 29,448,281                   |                   |
| 9- Diğer Nakit Çıkışları                                     | -                            |                    | 12,929,262                   |                   |
| <b>D- DÖNEM SONU NAKİT MEVCUDU (A+B-C)</b>                   |                              | <b>18,509,383</b>  |                              | <b>19,583,650</b> |
| <b>E- NAKİT ARTIŞ veya (AZALIŞI) (B-C)</b>                   |                              | <b>(1,074,267)</b> |                              | <b>6,298,100</b>  |





**Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş.**

Fulya Mah. Akıncı Bayırı Sok. No: 8 K: 6 34345 Mecidiyeköy İstanbul

Tel: 90 212 274 45 55 Faks: 90 212 274 96 36 [www.galatasaray.org](http://www.galatasaray.org)