

Ek/2

Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 2.788.084,38 TL'den 13.940.421,90 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 11.152.337,52 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 13.06/2012 tarih ve 53/606 sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

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

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

Paylarını halka arz eden Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ve halka arzda aracı kurum olarak yer alan Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. izahnamenin tamamından, AS Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.(Nexia International) (31.05.2011-31.05.2010-31.05.2009) izahname ekinde yer alan ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.05.2011, 31.05.2010, 31.05.2009 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur. 31.05.2011 tarihinde biten mali yıldan hemen sonra atanan Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi (KPMG) tarafından 31.05.2011 ve 31.05.2010 tarihli Şirket tarafından hazırlanan yeniden düzenlenmiş konsolide finansal tablolar ilk kez 30.11.2011 tarihli konsolide finansal tabloların sınırlı incelemesi yapılarak sunulmuştur. KAP'ta açıklanan 29.02.2012 tarihli konsolide finansal tablolar da aynı prensipler gözetilerek Galatasaray Sportif tarafından yeniden düzenlenmiş mali veriler dikkate alınarak hazırlanmış ve KAP'ta yayımlanmıştır.

Yatırımcılara uyarı;

“Bu izahname , “düşünülmektedir” , “planlanmaktadır” , “hedeflenmektedir” , “tahmin edilmektedir” , “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki ön görüleri ve değerlendirmeleri içermektedir. Birçok faktör, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamaların ön görülerinden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir”.

13 Haziran 2012



[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

[Handwritten signature]
GALATASARAY SPORTİF SİNİ VE TİCARİ YATIRIMLAR ANONİM ŞİRKETİ
Ali Sami Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi
34415 Sayrantepe / İSTANBUL
Tel: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48
Maslak Vergi Dairesi/388 011 3336

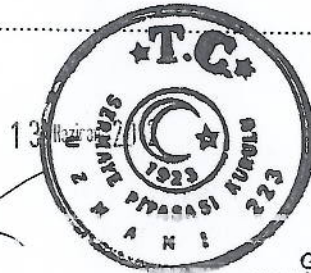
I. BORSA GÖRÜŞÜ: YOKTUR

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: YOKTUR.

İÇİNDEKİLER

1. ÖZET.....	4
2. RİSK FAKTÖRLERİ.....	26
3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER.....	32
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	50
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	56
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	60
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	74
8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	76
9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER.....	78
10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI.....	90
11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI.....	107
12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI.....	111
13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ.....	116
14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI.....	118
15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	119
16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	119
17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	122
18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	122
19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	122
20. EKLER.....	123

**DEKİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

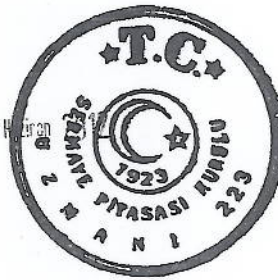


**GAZİ ATASARAY SPORİF
SİNAYE VE İÇTİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.**
Atı Sani Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi
34115 Seyrantepe İSTANBUL
Tel: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48
Maslak Vergi Dairesi 388 011 3336

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	:	Anonim Şirket
Avro veya EURO	:	Avrupa Para Birimi
Borsa veya İMKB	:	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
BSMV	:	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Deniz Yatırım	:	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Grup	:	Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları (Galatasaray Mağazacılık ve Perakendecilik Anonim Şirketi, Galatasaray İletişim Hizmetleri Anonim Şirketi ve Galatasaray Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme Ticaret Anonim Şirketi)
Galatasaray Mağazacılık	:	Galatasaray Mağazacılık ve Perakendecilik Anonim Şirketi
Galatasaray İletişim	:	Galatasaray İletişim Hizmetleri Anonim Şirketi
Galatasaray Gayrimenkul	:	Galatasaray Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme Ticaret Anonim Şirketi
GS Sportif,Şirket, Ortaklık, İhraççı, İhraççılar veya Halka Arz Edenler	:	Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar Anonim Şirketi
GVK	:	Gelir Vergisi Kanunu
KAP	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kulüp	:	Galatasaray Spor Kulübü
KVK	:	Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	:	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
SMMM	:	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK veya Kurul	:	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	:	Sermaye Piyasası Kanunu
TFF	:	Türkiye Futbol Federasyonu
TL	:	Türk Lirası
TTK	:	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	:	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
UFRS	:	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	:	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD, \$, ABD \$ veya ABD Doları	:	Amerikan Doları

13



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

3

GALATASARAY SPORTIF
SINAI VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Ali Sami Yen Spor Kompleksi
Nispetiye Telekom Arena Huzur Mahallesi
34415 Seyrantepe / İSTANBUL
Tel:(212) 305 19 02 Fax:(212) 305 19 48
Maaşık Vergi Dairesi 388 011 3336

1. ÖZET

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

1.1 Ortaklık Hakkında Bilgiler :

Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar Anonim Şirketi (“Şirket” ya da “Galatasaray Sportif” bağlı ortaklıklarıyla birlikte “Grup”) sporun bütün dallarıyla ilgili ticari ve sınai faaliyetlerde ve yatırımlarda bulunmak üzere 26 Kasım 1997 tarihinde kurulmuş ve faaliyetlerine 1 Ocak 1998 tarihi itibariyle başlamıştır.

Şirket’in kayıtlı adresi Ali Sami Yen Spor Kompleksi Türk Telekom Arena, Huzur Mahallesi 34415, Seyrantepe-İstanbul’dur

Şirket ve eski ana ortağı Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret Anonim Şirketi (“Galatasaray Futbol”) yönetimleri, 4 Ağustos 2006 tarihli Yönetim Kurulu kararlarıyla birleşme ön hazırlık çalışmalarını başlattıklarını açıklamışlardır. Şirket’in 28 Aralık 2006 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla ise birleşme işlemlerinin tamamlanabilmesi amacıyla gerekli izinlerin alınması için Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”)’na ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı’na başvurulması ve müteakip yasal işlemlerin başlatılmasına karar verilmiştir. Buna göre Şirket 29 Aralık 2006 tarihinde ilgili yerlere gerekli başvuru işlemlerini tamamlamıştır. SPK, 26 Nisan 2007 tarih ve 16/465 no’lu toplantısında Şirket’in pay sahiplerine çağrıda bulunmasına müteakip yapılacak bir birleşme başvurusunun değerlendirmeye alınmasına karar vermiştir.

Şirket, halka açık hisseleri temsil eden payların gönüllü çağrı yoluyla satın alınmasından sonra birleşme talebi için 2 Haziran 2010 tarihinde SPK’ya başvurmuştur. SPK; 30 Temmuz 2010 tarihinde Şirket’in Türk Ticaret Kanunu (“TTK”)’nun 451’inci, Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 18 ve 20’inci maddeleri ile SPK’nın Seri I, No:31 sayılı “Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği” hükümleri çerçevesinde, Şirket’in Galatasaray Futbol’u devralma suretiyle birleşme talebine onay vermiştir. Söz konusu birleşme işlemi Şirket’in 31 Ağustos 2010 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında onaylanmış ve 7 Eylül 2010 tarihinde Sanayi ve Ticaret Bakanlığı’na bağlı İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 16 Eylül 2010 tarihli Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde yayınlanmıştır.

31 Ağustos 2010 tarihinde yapılan aynı toplantıda, Şirket sermayesinin 2.035.000 TL’den 2.788.084,38 TL’ye artırılmasına ve Galatasaray Futbol’un ortaklarına verilmek üzere artırılan 753.084,38 TL nominal değerli payların SPK kaydına alınması için gereken işlemler tamamlanmıştır.

29 Şubat 2012 tarihi itibariyle Şirket’in hisselerinin yüzde 44,96’sı (31 Mayıs 2011: yüzde 16,61) İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (“İMKB”)’nda işlem görmektedir.

Grup’ta 29 Şubat 2012 tarihi itibariyle 225’i lisanslı futbolcu, 22’si teknik kadro, 18’i sağlık ve 252’si de diğer personel olmak üzere toplam 517 kişi çalışmaktadır. (31 Mayıs 2011: 216’sı lisanslı futbolcu, 23’ü teknik kadro, 15’i sağlık ve 214’ü de diğer personel olmak üzere toplam 468 personel).

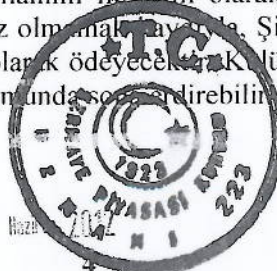
Faaliyet konusu

Şirket’in ana ortağı Galatasaray Spor Kulübü Derneği (“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 ve (ii) Kulüp ile imzaladığı alt lisans anlaşması uyarınca da Galatasaray markaları’nın münhasır ticari kullanım haklarına sahiptir.

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 tarihinden itibaren ve yıllık 200.000 ABD Doları’ndan az olmamak kaydıyla, Şirket’in elde edeceği yıllık gelirlerinin brüt yüzde 1’i oranındaki tutarı, lisans ücreti olarak ödeyecektir. Kulüp, Şirket ile imzalamış olduğu Lisans Anlaşması’nı Şirket’in temerrüde düşmesi durumunda sona erdirebilir.

DEKİM YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

13 Haziran 2012



GALATASARAY SPORTIF
SINAI VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Ali Sami Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi
34415 Seyrantepe - İSTANBUL
Tel: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48
Maslak Vergi Dairesi 388 011 33

Grup'un faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

Şirket'in Bağılı Ortaklıkları'nın ("Bağılı Ortaklıklar") temel faaliyet konuları ve Şirket'in iştirak oranları aşağıda gösterilmiştir:

<u>Bağılı Ortaklıklar</u>	<u>İştirak Tutarı</u>	<u>İştirak Oranı (%)</u>	<u>Faaliyet Konusu</u>
Galatasaray Mağazacılık	8.649.900	99,99	GS logolu ürünlerin satışı ve mağazacılık
Galatasaray Gayrimenkul	209.996	99,99	Gayrimenkul alanında yatırım ve geliştirme faaliyetleri.
Galatasaray İletişim (*)	49.500	99,00	İletişim faaliyeti

(*) Galatasaray Mağazacılık'ın bağılı ortaklığı olup Şirket'in dolaylı iştirakidir.

Şirket'in tüm bağılı ortaklıkları Türkiye'de faaliyet göstermektedir.

Galatasaray Sportif'in kayıtlı sermaye tavanı 600.000.000 TL olup mevcut çıkarılmış sermayesi 2.788.084,38 TL'dir.

1.2 Risk Faktörleri :

Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

Sektörde faaliyet gösteren Şirketlerin takımları arasındaki yüksek rekabet:

Bilindiği üzere Şirket aktifinde yer alan Galatasaray profesyonel futbol takımı Spor Toto Süper Ligde mücadele etmekte olup, sektördeki rekabet yüksek seviyede seyretmektedir. Bu sebeple sportif başarı hakkında kesin öngörü yapmak mümkün olmamaktadır. Diğer taraftan sportif başarı elde edilen gelir düzeyinde de etkili olmaktadır. Bu nedenle sportif başarıya bağılı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelir olumlu veya olumsuz etkilenebilir.

Diğer taraftan yürürlükteki TFF düzenlemelerine göre Spor Toto Süper Ligde mücadele eden şirketlerin/kulüplerin kadrolarında bulundurabilecekleri yabancı oyuncu sayısı konusunda bazı sınırlamalar bulunmakta olup (sahada oynayan en fazla 6 yabancı oyuncu olabilir, yedek kulübesinde aynı maçta oynamak için bekleyen 2 yabancı oyuncu olabilir (6+2), bunun dışında 18 kişilik kadroda bulunmayan sözleşmeli yabancı oyuncu sayısında bir sınırlama yoktur), bu durum sportif başarının sağlanmasında her takımı etkilediği kadar Şirketi de etkilemektedir.

Transfer Bedelleri ve Takım Uyumu:

Yaşanan yüksek rekabet ortamında sportif başarıyı üst seviyede tutabilmek hedefi ile sektörde yüksek bonservis bedelleri ile transferler yapılabilmektedir. Diğer taraftan futbolculara yıllık olarak gerek sabit gerekse maç başı şeklinde önemli miktarda ödemelerde bulunulabilmektedir. Taraftar beklentileri de isim yapmış ve kendini sportif rekabetin daha yüksek düzeyde olduğu liglerde duyurmuş profesyonel futbolcuların transferinde etkili olmaktadır. Buna karşın özellikle farklı ülkeden gelen yabancı oyuncuların gerek ülkemiz futboluna gerekse takıma uyum sağlamaları her zaman mümkün olmamakta, beklenen faydanın sağlanmadığı örnekler olabilmektedir. Bu durum şirket giderlerinin yüksek olmasına neden olarak karlılığı olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

Yayın Gelirleri:

Sektörde faaliyet gösteren Şirketler/Kulüpler için yayın gelirleri önemli bir gelir kalemi oluşturmaktadır. Spor Toto Süper Ligde oynayan takımlar ile Bank Asya 1. Lig'de oynayan takımların elde ettikleri yayın gelirleri arasında önemli farklılık bulunmaktadır. Bu nedenle takımların oynadıkları liglerin değişmesi yayın gelirlerinde önemli farklılık yaratmaktadır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

13



GALATASARAY SPOR TOTO
SINAI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
An Sınai Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi
34075 Seyrantepe / İSTANBUL
Tel: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48
Müstak Vergi Dairesi 388 011 3336

Yayın gelirlerinden doğacak alacaklar sektördeki şirketler/kulüpler tarafından kredi kullandıkları finans kurumlarına temlik edilmektedir. Örneğin Şirket tarafından Denizbank ve Anadolubank'tan kullanılmış/kullanılacak kredilerin teminatı olarak TFF'den elde edilecek yayın gelirleri üzerinde 29.02.2012 tarihi itibarıyla 50.512.622,24 USD tutarında temlik bulunmaktadır. Takımların lig değiştirmesi sonucu temlik verilen gelirlerde önemli farklılık olması halinde daha önce alınmış kredilerin teminatında eksilme olacağından ilgili finans kuruluşlarının yeni teminat talep etmesi ve/veya kredilerini erken geri çağırmasına neden olabilir.

İstanbul Özel Yetkili Cumhuriyet Başsavcılığı'nca 3 Temmuz 2011 tarihinde 6222 sayılı "Sporda Şiddet ve Düzensizliğin Önlenmesine Dair Kanun" kapsamında bir soruşturma başlatılmış ve ilgili iddianame Özel Yetkili İstanbul 16. Ağır Ceza Mahkemesi'ne sunulmuş ve iddianame mahkeme tarafından kabul edilmiştir. İddianame kapsamında bugüne kadar yapılan arama ve incelemeler Grup evrak ve kayıtlarını kapsamamakla ve Grup'un soruşturma dönemindeki faaliyet konusunun da soruşturma konusu ile herhangi bir ilgisi bulunmamakla birlikte, soruşturma neticesinde adli makamlar ve Türkiye Futbol Federasyonu tarafından alınabilecek kararların, Türkiye'deki futbol endüstrisinde herhangi bir gelir kaybına sebep olup olmayacağına ve buna bağlı olarak söz konusu hususların Şirket faaliyetlerine olası etkilerine ilişkin belirsizlik devam etmektedir.

İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Anonim ortaklıklar tarafından çıkarılan, belirli ortaklık sermayesine katılma payını temsil eden, yasal şekil şartlarına uygun olarak düzenlenmiş kıymetli evrağa pay denir. Pay'ın sahibine sağladığı hakların başında mali haklar gelir.

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:

1. Kar payı (Temettü) geliri: Şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir.
2. Sermaye kazancı: Zaman içinde hisse senedinin değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir.

Bunun yanında payın sahibine sağladığı yönetsel haklar da vardır. Bunlar da esas olarak oy hakkı ve yönetime katılma hakkıdır.

İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

SPK'nın Seri:IV No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ"e göre halka açık ortaklıkların birinci temettü tutarı, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın %20'sinden az olamaz. Şirket ilgili karı nakdi veya hisse senedi olarak dağıtabilir.

Ancak SPK 27.01.2010 tarihli ilke kararında payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı karları için yapılacak temettü dağıtımında herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar vermiştir. SPK'nın önümüzdeki yıllarda benzer kararlar alabilme ihtimali bulunmaktadır. Böyle bir durumda Şirket'in yasal olarak temettü dağıtım zorunluluğu bulunmamasına rağmen Şirket yönetimi dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde kendi inisiyatifi ve genel kurul onayıyla kar dağıtabilir.

Ortaklık'ın temettü ödemek için dağıtılabilir yeterli karı olmayabilir. Kar dağıtım yapılırken, TTK ve SPK'nun ilgili hükümlerine uygun davranılır. Prensip olarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı" ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"ndan düşük olan "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde temettü dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

13 Haziran 2011

6



GALATASARAY SPOR TİF
SINAI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Ali Sami Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Hızır Mahallesi
34415 Seyrantepe / İSTANBUL
Tel: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 42
Maslak Vergi Dairesi 388 011 3337

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda GS Sportif paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirketin tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklık'ın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Finansal Riskler

SPK'nın Seri: XI No:29 sayılı tebliği uyarınca işletmeler, ara dönem finansal tablolarını UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardına uygun olarak tam set veya özet hazırlamakta serbesttirler. Grup bu çerçevede ara dönemlerde özet konsolide finansal tablo hazırlamayı tercih etmiş, söz konusu özet konsolide finansal tablolarını SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlamıştır.

UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardına göre finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi ile ilgili detay ihtiva eden tablo ve açıklamaların sunulması zorunlu olmadığından, Grup 29 Şubat 2012 tarihinde sona eren dokuz aylık ara dönemde ilgili dipnot ve açıklamaları sunmayı tercih etmemiştir. Grup'un finansal risk yönetimi hedefleri ve politikaları 31 Mayıs 2011 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarda sunulan dipnotlarla tutarlıdır. 31 Mayıs 2011 tarihi itibarıyla KAP'ta açıklanmış olan rapor dipnotlarında sunulan finansal riskler aşağıdaki gibidir:

13 Haziran 2012



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

7

GALATASARAY SPOR TİF
İNANCI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Ali Sami Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Muzur Mahallesi
34415 Seyrantepe / İSTANBUL
Tic. Sic. No: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48
Etiler Vergi Dairesi 388 011 3336

Kredi Riski

Şirket, finansal araç sınıfları itibarıyla aşağıdakileri yıl sonu mali tablo dipnotlarında açıklama yapmakta olup ara dönem mali tablo dipnotlarında zorunlu olmadıkça açıklama yapmamaktadır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
31.05.2011							
Raporlama Tarihi İtibarıyla Maruz Kalınan Azami Kredi Riski (A+B+C+D+E) *							
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	20.012.295	37.140.566	457.666	9.915.516	-	64.931
A. Vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	-	-	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net değeri	-	19.891.361	37.140.566	166.087	9.915.516	-	64.931
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net değeri	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net değeri	-	120.934	-	291.579	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt değer)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	2.341.770	2.293.308	-	-	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(2.341.770)	(2.293.308)	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt değer)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

Finansal Araç Türleri İtibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

13 Haziran 2011

DENEZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



GAZİPAZAR SPOR TİF SİNAL TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Av. Sıdıka Yen Spor Kompleksi
Kurumlar Binası Kat: 5 / Beşiktaş Mahallesi
34415 Seyrantepe / İSTANBUL
Tel: (0 212) 305 19 02 Fax: (0 212) 305 38 48
Maslak Vergi Dairesi/388 011 3336

	Alacaklar						Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer	
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar				Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf						
31.05.2010										
Raporlama Tarihi İtibariyle Maruz Kalınan Azami Kredi Riski (A+B+C+D+E) *										
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	11.364.350	44.607.695	431.546	1.581.003	851.856	198.158			
A. Vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	-									
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	10.443.291		127.719	1.581.003	851.856	198.158			
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-									
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	921.059	44.607.695	303.827						
- Vadesi geçmiştir (brüt defter değeri)	-									
- Değer düşüklüğü (-)	-	1.341.101	2.293.308							
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(1.341.101)	(2.293.308)							
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-									
- Değer düşüklüğü (-)	-									
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-									
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-									

13 Haziran 2010



DEKİM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GALATASARAY SPOR TİF ENA VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
 Akmerkezi: Akmerkezi Spor Kompleksi
 Akmerkezi Arena Huzur Mahallesi
 Akmerkezi Seyrantepe / İSTANBUL
 T: 0212 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48
 E: İstatistiksel Veri Dairesi 388 011 3335

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırılması ile ilgili tablo aşağıdaki gibidir.

	Alacaklar						Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar			Diğer Alacaklar					
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
31.05.2011	-	31.892	-	-	-	291.579	-	-	
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	13.075	-	-	-	-	-	-	
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	67.967	-	-	-	-	-	-	
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	8.000	-	-	-	-	-	-	
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-	-	-	-	-	-	
Teminat vs. ile güvence altına alınan kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	
*	-	-	-	-	-	-	-	-	

	Alacaklar						Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar			Diğer Alacaklar					
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
31.05.2010	-	261.405	-	393.397	-	303.827	-	-	
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-	-	2.079.985	-	-	-	-	
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	155.236	-	23.722.414	-	-	-	-	
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	504.418	-	18.411.900	-	-	-	-	
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-	-	-	-	-	-	
Teminat vs. ile güvence altına alınan kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	
*	-	-	-	-	-	-	-	-	

13 Haziran 2011



DEMİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

GALATASARAY SPOR TİF
SINAI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Ali İsmail Yel Spor Kompleksi
Tüfekçiköy Arena Huzur Mahallesi
Sarıyıldız Seyrantepe / İSTANBUL
Teli: 0212 664 19 02 Fax: (212) 305 10 48
Meslek Vergi Dairesi 386 011 3336

Likidite Riski

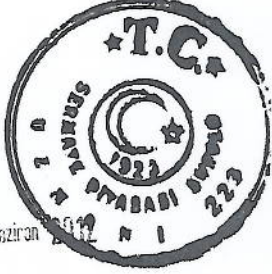
Türev ve türev olmayan finansal yükümlülüklerle ilişkin likidite risk tablosu aşağıda sunulmuştur.

31.05.2011

Beklenen (veya Sözleşme uyarınca) vadeler	Defter Değeri	Beklenen veya Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan	281.055.693	281.055.694	55.477.002	105.046.527	119.447.251	1.084.915
Finansal Yükümlülükler						
Banka kredileri	158.268.103	158.268.103	84.218	56.490.003	101.693.882	0
Ticari borçlar	63.463.855	63.463.856	8.320.730	44.257.096	10.886.030	0
Diğer borçlar	21.875.299	21.875.299	9.623.618	4.299.427	6.867.339	1.084.915
Diğer borçlar (Futbolcular)	37.448.437	37.448.437	37.448.437	0	0	0
Beklenen (veya Sözleşme uyarınca) vadeler	Defter Değeri	Beklenen veya Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Finansal Yükümlülükler (Net)						
Türev nakit girişleri						
Türev nakit çıkışları						
31.05.2010						
Beklenen (veya Sözleşme uyarınca) vadeler	Defter Değeri	Beklenen veya Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan	188.537.099	188.534.945	75.931.192	43.861.944	68.290.014	451.795
Finansal Yükümlülükler						
Banka kredileri	100.403.211	100.403.210	18.125.602	17.733.785	64.543.824	0
Ticari borçlar	40.180.135	40.177.983	18.656.213	17.775.580	3.746.190	0
Diğer borçlar	10.375.988	10.375.988	1.571.614	8.352.580	0	451.795
Diğer borçlar (Futbolcular)	37.577.764	37.577.764	37.577.764	0	0	0
Beklenen (veya Sözleşme uyarınca) vadeler	Defter Değeri	Beklenen veya Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Finansal Yükümlülükler (Net)						
Türev nakit girişleri						
Türev nakit çıkışları						

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Şirket, nakit girişlerinin sürekliliğini ve değişkenliğini banka kredileri aracılığıyla sağlamayı amaçlamaktadır.

DEMİR YATIRIM MENKUL KURUMLAR A.Ş.



GALATASARAY SPOR TİCARI YATIRIMLAR A.Ş.
 Atila Sami Yen Spor Kompleksi
 Tünelkom Arena Hürriyet Mahallesi
 34745 Seyrantepe / İSTANBUL
 Tel: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48
 Maaşnak Vergi Dairesi 388 011 3336

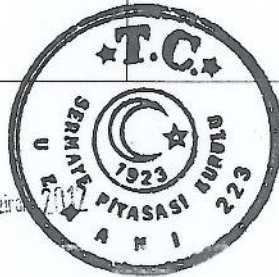
Piyasa Riski

Finansal durum tablosu içi ve finansal durum tablosu dışı hesaplarda tutulan pozisyonlarda, finansal piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur farkı ve hisse senedi fiyat değişmelerine bağlı olarak ortaya çıkan riskler nedeniyle zarar etme ihtimalidir.

1.3 Ortaklığın Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri, Üst Yöneticileri İle Bağımsız Denetim Kuruluşu Hakkında Temel Bilgiler:

Aşağıda Şirket'in yönetim kurulu üyelerine ve bu kişilerin görevlerine ilişkin tablo yer almaktadır:

ADI SOYADI	GÖREVİ	İŞ ADRESİ	TEMSİL ETTİĞİ TÜZEL KİŞİLİK	SON 5 YILDA ORTAKLIKTAN A ÜSTLENDİĞİ GÖREVLER	GÖREV SÜRESİ / KALAN GÖREV SÜRESİ	SERMAYE PAYI	
						(TL)	(%)
Ünal Aysal	Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Sami Yen Spor Kompleksi Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi 34415 Seyrantepe İstanbul	Galatasaray Spor Kulübü Derneği	-	09.06.2011 tarihinden itibaren 2 yıl süreyle seçilmiştir.	-	-
Ali Dürüst	Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Sami Yen Spor Kompleksi Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi 34415 Seyrantepe İstanbul	Galatasaray Spor Kulübü Derneği	-	18.05.2011 tarihinden itibaren 2 yıl süreyle seçilmiştir.	-	-
Mehmet Ali Birand	Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Sami Yen Spor Kompleksi Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi 34415 Seyrantepe İstanbul	Bağımsız	-	19.04.2012 tarihindeki Olağanüstü Genel Kurul kararı ile 2 yıl süreyle seçilmiş ve onaylanmıştır.	-	-



DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

GALATASARAY SPORTİF SİNAL ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Ali Sami Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi
34415 Seyrantepe / İSTANBUL
Tel: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 04
Maslak Vergi Dairesi 888 011 3336

Ümüt Özdemir	Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Sami Yen Spor Kompleksi Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi 34415 Seyrantepe İstanbul	Bağımsız	-	19.04.2012 tarihindeki Olağanüstü Genel Kurul kararı ile 2 yıl süreyle seçilmiş ve onaylanmıştır.	-	-
Mehmet Mete Başol	Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Sami Yen Spor Kompleksi Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi 34415 Seyrantepe İstanbul	Galatasaray Spor Kulübü Derneği	-	10.06.2011 tarihinden itibaren 2 yıl süreyle seçilmiştir.	-	-
Abdurrahim Albayrak	Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Sami Yen Spor Kompleksi Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi 34415 Seyrantepe İstanbul	Galatasaray Spor Kulübü Derneği	-	10.06.2011 tarihinden itibaren 2 yıl süreyle seçilmiştir.	-	-
Ahmet Murat Canaydın	Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Sami Yen Spor Kompleksi Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi 34415 Seyrantepe İstanbul	Galatasaray Spor Kulübü Derneği	-	25.07.2011 tarihinden itibaren 2 yıl süreyle seçilmiştir.	-	-

Şirket'in denetim kurulu üyeleri Suat Sarı ve Cem Çetin'dir ve anılan denetim kurulu üyeleri 08.07.2011 tarihinden itibaren görev yapmak üzere 2 (iki) yıl için seçilmiştir.

Yönetimde söz sahibi üst düzey yönetici, Mali ve İdari İşler Direktörü Sedef Hacısalihoğlu'dur.

GS Sportif'in 31.05.2011, 31.05.2010, 31.05.2009 dönemlerine ilişkin SPK'nın Seri XI No:29 hükümleri çerçevesinde UMS/UFRS hükümlerine göre hazırlanmış finansal tabloları AS Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.(Nexia International) tarafından denetlenmiş ve 31.05.2011 tarihinde biten mali yıldan hemen sonra atanan Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi (KPMG) tarafından 31.05.2011 ve 31.05.2010 tarihli finansal tablolar yeniden denetlenerek ilk kez 30.11.2011 tarihli konsolide finansal tabloların sınırlı incelemesi yapılarak sunulmuştur. KAT'a açıklanan 29.02.2012 tarihli konsolide finansal tablolar da aynı prensipler gözetilerek Galatasaray Sportif tarafından düzenlenmiştir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

13

GALATASARAY SPORTİF
NAİ ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Ali Sami Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi
34415 Seyrantepe / İSTANBUL
Tel: (212) 305 19 02 Fak: (212) 305 19 48
E-posta: Vergi Dairesi 388 011 330

İhraca İlişkin Özet Veriler ve Tahmini Halka Arz Takvimi:

Bu izahname kapsamındaki sermaye artırımında 11.152.337,52 nominal değerli pay ihracı yapılacaktır. Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli pay için 25 TL primli değer üzerinden kullanılacaktır. Bu ihraç sırasında hissedarların rüçhan haklarına herhangi bir kısıtlama getirilmeyecektir. Sermaye artırımını esnasında ihraç edilecek hisseler için rüçhan haklarının kullanılma süresi 15 gündür. Bu süre içinde satın alınmayan paylar 5 gün boyunca halka arz edilecektir. Bu kapsamda, sermaye artırımının ihraç tarihinden itibaren 20 gün içinde tamamlanması amaçlanmaktadır.

Kulüp sermaye artırımına kendi hissesi oranında (%55,03) katılacaktır, ihraç edilecek hisseler içerisinde kullanılmayan rüçhan haklarının Kulüp tarafından kullanımına ilişkin olarak Kulüp tarafından herhangi bir taahhütte bulunulmamıştır.

Şirket'in hali hazırda ana hissedarı Kulüp'e olan borçlarının yaklaşık tutarı 37,9 Milyon TL'dir. Şirket'in 26 Nisan 2012 tarihi itibarıyla, 9 Şubat 2012 tarihinde imzalanan ve 26 Nisan 2012 tarihinde yürürlüğe giren, Türk Telekom Arena Stadı'nın 2014-2030 yılları arası VIP koltuk, Batı-3 Loca ve Batı-4 Loca pazarlama hakları ve gelirlerinin devrine ilişkin tutar olan 218.436.440 TL ve 26 Nisan 2012 tarihinde imzalanarak aynı tarihte yürürlüğe giren, Türk Telekom Arena Stadı'nın 2014-2030 yılları arası Doğu-1, Doğu-4, Batı-1, Batı-4, Pegasus-Kuzey, Güney bölümlerinde yer alan Kombine Koltuklar ile Güney-3, Kuzeydoğu-3, Kuzeybatı-3, Güneydoğu-3, Güneybatı-3, Kuzeydoğu-4, Doğu-3, Doğu-4 bölümünde yer alan Locaların pazarlama hakları ve gelirlerinin devrine ilişkin tutar olan 224.471.310 TL olmak üzere toplam 442.907.750 TL daha Kulüp'e borcu doğmuştur. Şirket tarafından gerçekleştirilecek olan sermaye artırımında Kulüp tarafından kullanılacak olan rüçhan hakları, Kulübün Şirket'ten olan söz konusu alacaklarından mahsup edilmek suretiyle kullanılacaktır.

Sermaye artırımını kapsamında rüçhan hakları kısıtlanmayacağından dolayı ihraç edilecek paylar öncelikle rüçhan hakkı sahiplerine sunulacak olup her hissedar bedelini nakden ödemek kaydıyla mevcut hisse payı oranında ihraç edilen hisseleri satın alma hakkına sahip olacaktır. İhraç edilen tüm yeni payların mevcut hissedarlara hisseleri oranında dağıtılması ve rüçhan haklarının kullanılmaması dolayısı ile artı kalan payların ise İMKB Birincil Piyasa'da halka arz edilmesi amaçlanmaktadır. Tahmini ihraç maliyetinin ise yaklaşık 700.000 TL olması beklenmektedir.

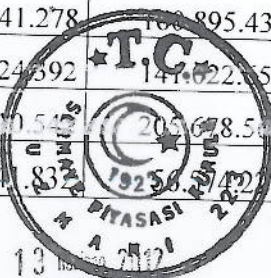
1.5 Seçilmiş Finansal Bilgiler Finansal Tablolara İlişkin Özet Veriler ve Bunlara İlişkin Önemli Değişiklikler ile Sermaye Yapısı ve Borçluluk Durumu:

Seçilmiş finansal bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

(TL)	29.02.2012 (Konsolide) (*)	28.02.2011 (Konsolide) (**)	31.05.2011 (Konsolide) (***)	31.05.2010 (Konsolide) (***)	31.05.2009 (Konsolide) (***)
Dönen Varlıklar	65.885.461	76.523.261	81.503.279	73.477.301	105.087.104
Nakit ve Nakit Benzerleri	15.163.632	4.973.961	9.980.447	3.450.833	3.805.346
Ticari Alacaklar	27.260.097	34.526.085	18.453.132	11.320.957	5.490.254
Stoklar	11.520.675	8.289.253	8.629.986	6.886.643	4.108.018
Duran Varlıklar	91.709.342	186.901.131	59.519.380	43.795.645	126.112.718
Maddi Duran Varlıklar	12.121.335	4.460.032	8.753.618	2.963.712	3.552.411
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	76.312.870	172.941.278	50.765.762	40.831.933	122.560.307
Toplam Varlıklar	157.594.803	263.424.392	141.022.659	117.272.946	231.199.822
Kısa Vadeli Yükümlülükler	249.573.203	177.570.542	209.678.501	133.822.087	111.739.823
K.V. Finansal Borçlar	55.401.969	46.141.832	142.211.211	35.859.388	12.928.930

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

14



GALATASARAY SPOR TİC. A.Ş.
SINAI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Ali Sami Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi
34015 Seyrantepe / İSTANBUL
Tel: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 42
Maslak Vergi Dairesi 388 011 333

Ticari Borçlar	59.798.991	51.567.097	52.577.825	29.950.391	21.726.198
Diğer Borçlar	89.323.665	46.483.315	51.371.482	44.278.551	43.972.043
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	43.938.075	33.284.454	45.248.001	19.238.558	31.937.679
Uzun Vadeli Yükümlülükler	143.899.126	145.102.198	150.738.431	115.918.163	40.679.158
U.V. Finansal Borçlar	97.467.362	91.346.987	101.693.882	64.543.824	3.190.226
Özkaynaklar	(235.877.526)	(59.188.347)	(215.394.333)	(132.467.304)	78.780.841
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	(235.874.453)	(59.182.514)	(215.391.320)	(131.593.437)	79.474.425
Ödenmiş Sermaye	2.788.084	2.788.084	2.788.084	2.035.000	2.035.000
Değer Artış Fonları	-	114.307.606	114.307.606	141.667.604	86.356.218
Azınlık Payları	(3.073)	(5.834)	(3.013)	(873.867)	(693.584)
Toplam Kaynaklar	157.594.803	263.424.392	141.022.659	117.272.946	231.199.822

(*) 29 Şubat 2012 tarihi itibarıyla sunulan seçilen finansal bilgiler 29 Şubat 2012 tarihli ara dönem incelemiden geçmemiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır. 29 Şubat 2012 tarihli finansal tablolar 30 Kasım 2011 tarihli sınırlı incelemiden geçmiş ve karşılaştırma dönemi olan 31 Mayıs 2011 ve 31 Mayıs 2010 dönemleri yeniden düzenlenerek sunulan ara dönem konsolide finansal tablolar ile aynı esaslara göre hazırlanmıştır.

(**) 28 Şubat 2011 tarihi itibarıyla sunulan seçilen finansal bilgiler 28 Şubat 2011 tarihli incelemiden geçmemiş ara dönem konsolide finansal tablolardan alınmıştır. Bu ara dönem finansal bilgiler 29 Şubat 2012 tarihli finansal tablolar ile 30 Kasım 2011 tarihli ara dönemleri ve karşılaştırma dönemleri olan 31 Mayıs 2011 ve 31 Mayıs 2010 dönemleri yeniden düzenlenen ara dönemlerden farklı olarak yeniden düzenleme öncesi finansal tablolardan alınan finansal bilgilerdir.

(***) 31 Mayıs 2011, 31 Mayıs 2010 ve 31 Mayıs 2009 tarihleri itibarıyla sunulan seçilen finansal bilgiler yeniden düzenleme öncesi finansal tablolardan alınmıştır. Bu finansal tablolar 29 Şubat 2012 ve 31 Kasım 2011 tarihli ara dönemlerde sunulan yeniden düzenlenmiş olan 31 Mayıs 2011 ve 31 Mayıs 2010 finansal tablolarından farklıdır.

Önceki Dönem Konsolide Finansal Tablolarının Yeniden Düzenlenmesi

Grup, 30 Kasım 2011 tarihli özet konsolide finansal tablolarını hazırlarken geçmiş tarihli konsolide finansal tablolarda hatalar tespit etmiş ve bu hataları 30 Kasım 2011 tarihli konsolide finansal tablolarında UMS 8 "Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar" standardına göre geriye dönük olarak düzeltmiştir.

30 Kasım 2011 tarihi itibarıyla özet konsolide finansal tablolarında karşılaştırma dönemlerini 31 Mayıs 2011 ve geriye dönük olarak yeniden düzenlenmiş olan 31 Mayıs 2010 ile 30 Kasım 2010 tarihli konsolide finansal tablolarında yer alan bakiyeleri aşağıda yer alan tablolardaki gibi yeniden düzenlemiştir.

Bu düzenlemeler, SPK finansal raporlama standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak sunulmuştur. UMS 8 "Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar" standardına uygun olarak gelir tablosu için ilgili karşılaştırma dönemi olan 30 Kasım 2011 tarihli gelir tablosu ve finansal durum tabloları için karşılaştırma döneminin başlangıç tarihi olan 31 Mayıs 2010 karşılaştırma dönemi olan 31 Mayıs 2011 tarihli finansal durum tablosu yeniden düzenlenmiş ve ilgili notlarda gösterilmiştir. UMS 8'e göre 31 Mayıs 2009 tarihli finansal durum tablosuna bu düzeltmelerin uygulanıp uygulanmadığı için bu düzeltmelerin etkileri gösterilmemiştir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

15



GALATASARAY SPORİF
NAİ ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Atıf Sami Yen Spor Kompleksi
Fürk Ulekom Arena Huzur Mahallesi
34460 Seyrantepe / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291206 / Şube Sic. No: 291206 / 02 Fax: (212) 305 11 18
E-posta: Galatasaray@denizyatirim.com.tr
Banka Hesabı: Galatasaray Yatırım A.Ş. / 388 011 33 00

31 Mayıs 2012 tarihli finansal tablolar bu izahname tarihi itibari ile henüz hazırlanmamıştır. UMS 8'e uygun olarak 31 Mayıs 2011 tarihli gelir tablosunun yeniden düzenleme etkileri 31 Mayıs 2012 tarihli finansal tablolarda verilecektir. Yine aynı kapsamda UMS 8'e uygun olarak 31 Mayıs 2010 ve 31 Mayıs 2009 tarihli gelir tabloları yeniden düzenlenmemiştir.

Ayrıca, cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

Buna göre 31 Mayıs 2011, 31 Mayıs 2010 ve 30 Kasım 2010 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolarda yapılan düzeltmeler ve sınıflamalar bir sonraki sayfada yeralan tabloda sunulmuştur:

	Daha Önce Raporlanan		Yeniden Düzenlenmiş
	31 Mayıs 2011	Düzeltilmeler	31 Mayıs 2011
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	81.503.279	--	81.503.279
Nakit ve Nakit Benzerleri	9.980.447	--	9.980.447
Ticari Alacaklar	18.453.132	--	18.453.132
Diğer Alacaklar	37.565.731	--	37.565.731
Stoklar	8.629.986	--	8.629.986
Diğer Dönen Varlıklar	6.873.983	--	6.873.983
Duran Varlıklar	177.726.844	(118.207.464)	59.519.380
Ticari Alacaklar	1.559.164	--	1.559.164
Diğer Alacaklar	32.501	--	32.501
Maddi Duran Varlıklar	8.753.618	--	8.753.618
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	160.895.432	(118.207.464)	42.687.968
Ertelenmiş Vergi Varlığı	88.858	--	88.858
Diğer Duran Varlıklar	6.397.271	--	6.397.271
TOPLAM VARLIKLAR	259.230.123	(118.207.464)	141.022.659

	Daha Önce Raporlanan		Yeniden Düzenlenmiş
	31 Mayıs 2011	Düzeltilmeler	31 Mayıs 2011
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	205.678.561	--	205.678.561
Finansal Borçlar	56.574.221	--	56.574.221
Ticari Borçlar	52.577.825	--	52.577.825
Diğer Borçlar	51.371.482	--	51.371.482
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	(92.968)	--	(92.968)
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	45.248.001	--	45.248.001
Uzun Vadeli Yükümlülükler	150.738.431	--	150.738.431
Finansal Borçlar	101.693.882	--	101.693.882
Ticari Borçlar	10.886.030	--	10.886.030
Diğer Borçlar	7.952.253	--	7.952.253
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	586.204	--	586.204
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	29.620.062	--	29.620.062
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	356.416.992	--	356.416.992

	Daha Önce Raporlanan		Yeniden Düzenlenmiş
	31 Mayıs 2011	Düzeltilmeler	31 Mayıs 2011
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş Sermaye	(97.186.859)	(8.207.464)	(215.394.333)
Sermaye Düzeltme Farkları	2.788.084	--	2.788.084
Değer Artış Fonları	3.827.679	--	3.827.679
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	114.107.606	(4307.006)	--
	20.418.855	--	--
	16	--	--

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

13 Haziran 2012



GALATASARAY SPOR TİF SINAI VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Ali Sami Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Hürriyet Mahallesi
34415 Seyrantepe İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271305 19.02.2009

Geçmiş Yıllar Karları	(78.967.402)	(95.001.194)	(173.968.596)
Dönem Zararı	(159.621.678)	91.101.336	(68.520.342)
Azınlık Payları	(3.013)	--	(3.013)
TOPLAM KAYNAKLAR	259.230.123	(118.207.464)	141.022.659

	Daha Önce	Düzeltilmeler	Yeniden
	Raporlanan		Düzenlenmiş
	31 Mayıs 2010		31 Mayıs 2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	73.477.301	--	73.477.301
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.450.833	--	3.450.833
Ticari Alacaklar	11.320.957	--	11.320.957
Diğer Alacaklar	45.010.733	--	45.010.733
Stoklar	6.886.643	--	6.886.643
Diğer Dönen Varlıklar	6.808.135	--	6.808.135
Duran Varlıklar	253.104.445	(209.308.800)	43.795.645
Ticari Alacaklar	--	--	--
Diğer Alacaklar	28.509	--	28.509
Maddi Duran Varlıklar	2.963.712	--	2.963.712
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	242.677.842	(209.308.800)	33.369.042
Ertelenmiş Vergi Varlığı	79.075	--	79.075
Diğer Duran Varlıklar	7.355.307	--	7.355.307
TOPLAM VARLIKLAR	326.581.746	(209.308.800)	117.272.946

	Daha Önce	Düzeltilmeler	Yeniden
	Raporlanan		Düzenlenmiş
	31 Mayıs 2010		31 Mayıs 2010
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	133.822.087	--	133.822.087
Finansal Borçlar	35.859.388	--	35.859.388
Ticari Borçlar	29.950.391	--	29.950.391
Diğer Borçlar	44.278.551	--	44.278.551
Borç Karşılıkları	4.495.199	--	4.495.199
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	19.238.558	--	19.238.558
Uzun Vadeli Yükümlülükler	115.918.163	--	115.918.163
Finansal Borçlar	64.543.824	--	64.543.824
Ticari Borçlar	9.860.657	--	9.860.657
Diğer Borçlar	3.710.479	--	3.710.479
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	631.243	--	631.243
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	37.171.960	--	37.171.960
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	249.740.250	--	249.740.250

ÖZKAYNAKLAR	76.841.496	(209.308.800)	(132.467.304)
Ödenmiş Sermaye	2.035.000	--	2.035.000
Sermaye Düzeltme Farkları	3.827.679	--	3.827.679
Değer Artış Fonları	141.667.604	(141.667.604)	--
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	18.725.650	--	18.725.650
Geçmiş Yıllar Karları	(1.126.298)	(95.166.909)	(94.293.207)
Dönem Zararı	(87.414.272)	25.25.713	(61.888.559)
Azınlık Payları	(873.867)	--	(873.867)
TOPLAM KAYNAKLAR	326.581.746	(209.308.800)	117.272.946

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

13 Haziran 2012
17



GALATASARAY SPORİF
SINAI VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Ali Sami Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi
34455 Seyrantepe / İSTANBUL
Tel: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48

ESAS FAALİYETLER	Daha Önce Raporlanan		Yeniden Düzenlenmiş
	1 Haziran - 30 Kasım 2010	Düzeltilmeler	1 Haziran - 30 Kasım 2010
Satış Gelirleri	60.099.492	--	60.099.492
Satışların Maliyeti (-)	(104.857.938)	35.256.405	(69.601.533)
BRÜT KAR / (ZARAR)	(44.758.446)	35.256.405	(9.502.041)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(4.776.130)	--	(4.776.130)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(5.161.387)	--	(5.161.387)
Diğer Faaliyet Gelirleri	10.094.947	15.377.455	25.472.402
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(25.330.286)	9.852.046	(15.478.240)
FAALİYET KARI / (ZARARI)	(69.931.302)	60.485.906	(9.445.396)
Finansal Gelirler	21.645.920	(12.692.498)	8.953.422
Finansal Giderler (-)	(19.851.761)	11.989.533	(7.862.228)
VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARAR)	(68.137.143)	59.782.941	(8.354.202)
Vergi Geliri	(14.288)	--	(14.288)
Dönem vergi gelir / (gideri)	(30.069)	--	(30.069)
Ertelenmiş vergi gelir / (gideri)	15.781	--	15.781
DÖNEM KARI / (ZARARI)	(68.151.431)	59.782.941	(8.368.490)

Grup, geçmiş tarihli finansal tablolarını hazırlarken haklar hesabında takip edilen futbol takımı oyuncu sözleşmelerini ve altyapı birimini UMS 38'de yer alan değerlendirme yöntemlerinden "yeniden değerlendirme yöntemine göre muhasebeleştirme" yöntemini seçmiştir.

Ancak futbol takımı oyuncu sözleşmeleri ve alt yapı birimi için aktif referans bir piyasa, söz konusu futbolcular veya altyapının homojen yapı taşıması ve gerçeğe uygun değer olarak tespit edilen fiyatların kamuoyuna da açık olması gibi UMS 38'de yeniden değerlendirme yöntemini seçmek için ön şart olarak belirtilen kriterlerin olmaması nedeniyle, futbol takımı oyuncu sözleşmeleri ve alt yapı birimi için muhasebeleştirmesinin yeniden değerlendirme yöntemi yerine maliyet yöntemi ile yapılması gerekmektedir. Grup 30 Kasım 2011 tarihli konsolide finansal tablolarını hazırlarken UMS 38'de yeniden değerlendirme yönteminin uygun olmadığına karar vermiş ve muhasebe politikası olarak UMS 38'de yer alan değerlendirme yöntemlerinden "maliyet yöntemine göre muhasebeleştirme" yöntemini benimsemiş ve geçmiş tarihli konsolide finansal tablolarını UMS 8 "Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar" standardına göre geriye dönük olarak düzeltmiştir. Bunun neticesinde maddi olmayan duran varlıklar altında haklar olarak muhasebeleştirilen futbol takımı oyuncu sözleşmelerini ve altyapı birimini, satılan malın maliyeti altında muhasebeleştirilen ilgili itfa payı giderlerini, yeniden değerlendirme yöntemi sonucu değer artışı olarak muhasebeleştirilen değer artış fonlarını, geçmiş yıl kar/zararlarını ve diğer gelir/giderler içinde muhasebeleştirilen futbolcu satış karları/zararlarını geriye dönük olarak düzeltmiştir.

Ayrıca Grup, 30 Kasım 2011 tarihli konsolide finansal tablolarını hazırlarken 30 Kasım 2010 dönemine ait kur farkı gelir ve giderlerini cari dönem uygulamasıyla tutarlı şekilde net olarak göstermiştir.

Galatasaray Sportif, kurumlar vergisine tabi olmadığı için faaliyetlerinin vergi etkisi yoktur.



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

(TL)	30.11.2011 (Konsolide) İncelemeden Geçmiş (*)	31.05.2011 (Konsolide) Bağımsız Denetimden Geçmiş ve Yeniden Düzenlenmiş	31.05.2010 (Konsolide) Bağımsız Denetimden Geçmiş ve Yeniden Düzenlenmiş
Dönen Varlıklar	61.058.697	81.503.279	73.477.301
Nakit ve Nakit Benzerleri	7.006.897	9.980.447	3.450.833
Ticari Alacaklar	30.507.804	18.453.132	11.320.957
Stoklar	11.268.539	8.629.986	6.886.643
Duran Varlıklar	90.677.206	59.519.380	43.795.645
Maddi Duran Varlıklar	10.109.722	8.753.618	2.963.712
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	76.493.599	42.687.968	33.369.042
Toplam Varlıklar	151.735.903	141.022.659	117.272.946
Kısa Vadeli Yükümlülükler	290.791.262	205.678.561	133.822.087
K.V. Finansal Borçlar	53.246.626	56.574.221	35.859.388
Ticari Borçlar	79.954.548	52.577.825	29.950.391
Diğer Borçlar	76.873.115	51.371.482	44.278.551
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	79.640.669	45.248.001	19.238.558
Uzun Vadeli Yükümlülükler	125.018.194	150.738.431	115.918.163
U.V. Finansal Borçlar	74.657.101	101.693.882	64.543.824
Özkaynaklar	(264.073.553)	(215.394.333)	(132.467.304)
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	(264.076.849)	(215.391.320)	(131.593.437)
Ödenmiş Sermaye	2.788.084	2.788.084	2.035.000
Değer Artış Fonları	--	--	--
Azınlık Payları	(3.073)	(3.013)	(873.867)
Toplam Kaynaklar	151.735.903	141.022.659	117.272.946

(TL)	29.02.2012 (Konsolide) (*)	28.02.2011 (Konsolide) (**)	31.05.2011 (Konsolide) (***)	31.05.2010 (Konsolide) (***)	31.05.2009 (Solo) (****)
Satış Gelirleri	141.109.054	93.456.920	130.957.856	115.783.811	60.349.914
Brüt Kar/Zarar	(18.683.056)	(14.740.037)	(83.013.889)	(66.711.602)	60.349.914
Faaliyet Kar/Zararı	7.853.945	(19.440.866)	(131.414.160)	(89.352.361)	51.945.948
Dönem Karı/Zararı	(20.483.193)	(37.393.847)	(158.750.824)	(87.596.687)	88.265.870

(*) 29 Şubat 2012 tarihi itibarıyla sunulan seçilen finansal bilgiler 29 Şubat 2012 tarihli incelemeden geçmemiş ara dönem konsolide finansal tablolardan alınmıştır. 29 Şubat 2012 tarihli finansal tablolar 30 Kasım 2011 tarihli sınırlı incelemeden geçmiş ve karşılaştırma dönemi olan 31 Mayıs 2011 ve 31 Mayıs 2010 dönemleri yeniden düzenlenerek sunulan ara dönem konsolide finansal tablolar ile aynı esaslara göre hazırlanmıştır.

(**) 28 Şubat 2011 tarihi itibarıyla sunulan seçilen finansal bilgiler 28 Şubat 2011 tarihli incelemeden geçmemiş ara dönem konsolide finansal tablolardan alınmıştır. Bu ara dönem finansal bilgiler 29 Şubat 2012 tarihli finansal tablolar ile aynı esaslara göre hazırlanmıştır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

19



GALATASARAY SPOR TİCARET VE YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Ali Sami Yen Spor Kompleksi
Kalekom Arena Hıdırlar Mahallesi
K:15 Seyrantepe / İSTANBUL
T: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48
E: Bilgi Dairesi 388 011 2226

(***) 31 Mayıs 2011, 31 Mayıs 2010 ve 31 Mayıs 2009 tarihleri itibariyle sunulan seçilen finansal bilgiler yeniden düzenleme öncesi finansal tablolardan alınmıştır. Bu finansal tablolar 29 Şubat 2012 ve 31 Kasım 2011 tarihli ara dönemlerde sunulan yeniden düzenlenmiş olan 31 Mayıs 2011 ve 31 Mayıs 2010 finansal tablolarından farklıdır. 31 Mayıs 2012 tarihli finansal tablolar bu izahname tarihi itibari ile henüz hazırlanmamıştır. UMS 8'e uygun olarak, 31 Mayıs 2011 tarihli gelir tablosunun yeniden düzenleme etkileri 31 Mayıs 2012 tarihli finansal tablolarda verilecektir. Yine aynı kapsamda UMS 8'e uygun olarak 31 Mayıs 2010 ve 31 Mayıs 2009 tarihli gelir tabloları yeniden düzenlenmemiştir.

(****) 31 Mayıs 2009 tarihi itibariyle sunulan seçilen finansal bilgiler yeniden düzenleme ve Galatasaray Futbol A.Ş. ile birleşme öncesi solo finansal tablolardan alınmıştır.

Aşağıdaki tabloda 30.11.2011 ve 30.11.2010 tarihlerinde sona eren altı aylık gelir tablosundan alınmış özet finansal bilgiler karşılaştırmalı olarak verilmektedir:

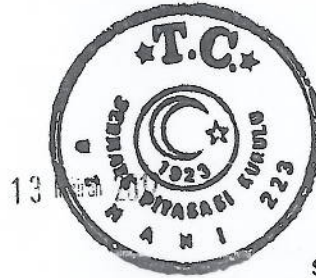
(TL)	30.11.2011 (Konsolide)	30.11.2010 (Konsolide)	30.11.2010 (Konsolide)
		(yeniden düzenlenmiş)	(yeniden düzenleme öncesi)
Satış Gelirleri	73.559.596	60.099.492	60.099.492
Brüt Kar/Zarar	(23.632.806)	(9.502.041)	(44.758.446)
Faaliyet Kar/Zararı	(9.773.536)	(9.445.396)	(69.931.302)
Dönem Karı/Zararı	(48.679.220)	(8.368.490)	(68.151.431)

1.6 İhracın Gerekçesi ve Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişinin Kullanım Yerleri

Yapılacak sermaye artışından elde edilecek nakit Şirket'in finansal ve operasyonel yükümlülüklerini yerine getirilmesi amacıyla kullanılacaktır. Aynı zamanda, Şirket için yaşamsal önemi olan UEFA Mali Kriterlerine Uyum ve TTK 324'e göre Teknik İflas kapsamında olan Şirket'in bu olumsuz durumdan çıkarılması temin edilecektir.

1.7 Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler

29.02.2012 tarihinde sona eren 01.06.2011-29.02.2012 9 aylık ara dönem faaliyetlerimize ilişkin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI, No:29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" gereğince hazırlanan Ara Dönem Faaliyet Raporumuzu bilgilerinize sunuyoruz. Anılan Tebliğ Madde 8 (3) çerçevesinde bu raporda 01.06.2011-29.02.2012 ara dönemini ilgilendiren önemli olaylara yer verilmiş olup 01.06.2010-31.05.2011 dönemi için hazırlanan faaliyet raporumuzda belirtilen diğer hususlarda önemli bir değişiklik yoktur. Raporumuzun ekinde Şirketimize ait mali tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar yer almaktadır. Konsolide Mali Tablolar 29.02.2012 ve 31.05.2011 ve 31.05.2010 yılları konsolide bilançoları ve de 1 Haziran 2011-29 Şubat 2012 ve 1 Haziran 2010-29 Şubat 2010 tarihleri arası konsolide gelir tabloları olarak karşılaştırmalı sunulmaktadır.



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

GALATASARAY SPORİF
SINAI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Ab Sami Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi
34415 Seyrantepe / İSTANBUL
Tel:(212) 305 19 02 Fax:(212) 305 19 48
Maslak Vergi Dairesi 388 011 3336

29 Şubat 2012 tarihli özet konsolide finansal tablolarını hazırlarken geçmiş tarihli konsolide finansal tablolarda hatalar tespit edilmiş ve bu hatalar ilk kez 30 Kasım 2011 tarihli konsolide finansal tablolarında UMS 8 "Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar" standardına göre geriye dönük olarak düzeltilmiştir. 29 Şubat 2012 tarihli konsolide mali tablolarda da geçmiş tarihli finansal tabloları hazırlarken haklar hesabında takip edilen futbol takımı oyuncu sözleşmelerini ve altyapı birimini UMS 38'de yer alan değerlendirme yöntemlerinden "yeniden değerlendirme yöntemine göre muhasebeleştirme" yöntemi seçilmiştir. Ancak futbol takımı oyuncu sözleşmeleri ve alt yapı birimi için aktif referans bir piyasa, söz konusu futbolcular veya altyapının homojen yapı taşıması ve gerçeğe uygun değer olarak tespit edilen fiyatların kamuoyuna da açık olması gibi UMS 38'de yeniden değerlendirme yöntemini seçmek için ön şart olarak belirtilen kriterlerin olmaması nedeniyle, futbol takımı oyuncu sözleşmeleri ve alt yapı birimi için muhasebeleştirmesinin yeniden değerlendirme yöntemi yerine maliyet yöntemi ile yapılması gerekmiş düzeltmeler buna göre yapılmıştır. Bu düzeltmelerin Şirketimizin 30 Kasım tarihli konsolide Finansal tablolarına etkisi aşağıdaki gibi olmuştur:

Değerleme fonu	(114.307.606)
Geçmiş yıl karları	(3.899.858)
Net gelir	34.773.246 (*)
Toplam özkaynak etkisi	(83.434.218)

(*) İlgili tutar Şirket'in 29.2.2012 tarihi itibarıyla hazırladığı yasal mali tablolarında yansıtıldığından ilgili dönemde net gelir üzerinde böyle bir etkisi yoktur.

Galatasaray Sportif, Galatasaray Profesyonel Futbol Takımı'nın performansını ticari gelirlere yansıtacak bir marka pazarlama şirketine duyulan ihtiyaç sonucu kurulmuştur. Medya, sponsorluk, lisanslı ürün ve reklam haklarının parasal değerini -arttırmak misyonuyla faaliyet göstermektedir.

Hızla gelişen medya ve eğlence sektörlerinde sahip olduğu payı artırmak, Galatasaray

Sportif'in vizyonunu oluşturur.

Galatasaray Sportif, Galatasaray markasını profesyonel bir yapı altında ve uzun vadeli bir perspektifle yönetmektedir. Bu amaçla, belirsizliklere ve dalgalanmalara karşı dirençli finansman kaynaklarını kullanan bir gelir modeliyle çalışmaktadır.

Türkiye'nin en değerli markalarından birinin pazarlama haklarına sahip olan Galatasaray Sportif, bu markanın ticari potansiyelini en üst düzeye çıkarmayı amaçlamaktadır. Profesyonel yönetim kadrosuyla Şirket, hızla gelişmekte olan medya pazarlama sektöründe daha büyük paylar alabilecek konumda ve güçtedir.

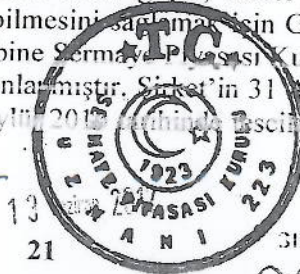
Kazandığı sportif başarılarla Avrupa'da tanınan kulüplerden biri olan Galatasaray, dünyadaki gelişmeleri yakından izleyerek 1997 yılında şirketleşme sürecini başlatmıştır.

80'li yıllardan bugüne dünyada futbol ekonomisinin hızla gelişmesi, futbolun eğlence sektörünün odağı haline gelmesi ve artan rekabet ortamı Avrupa'nın önde gelen futbol kulüplerinin şirketleşme sürecini başlatmıştır. Modern futbolun beşiği İngiltere'de hızlanan bu süreç, kulüplerin pazarlama odaklı ve profesyonel yönetimlere sahip kurumsal yapılara dönüşmesinin yolunu açmıştır.

Bu amaçla Galatasaray Sportif ve Ticari Yatırımlar A.Ş., Kasım 1997'de Galatasaray markasının pazarlama faaliyetlerini üstlenen bir pazarlama yönetim şirketi olarak kurulmuştur.

Yeniden yapılanma ve kurumsallaşma sürecinde geçen oniki yılın sonunda Galatasaray markasının gerek Türkiye gerekse Avrupa'daki rekabetçi konumunu daha güçlü, kalıcı ve sürekli hale getirebilmek ve dünyadaki hızlı büyümeye daha iyi ayak uydurabilmesini sağlamak için Galatasaray Futbol A.Ş.'nin marka yönetimini üstlenen Sportif A.Ş. ile birleşme talebine Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onay verilmiş olup karar 2010/31 sayılı SPK haftalık bülteninde yayımlanmıştır. Şirket'in 31 Ağustos 2010 tarihinde gerçekleşen Genel Kurulu'nda birleşme kararı alınmış ve 7 Eylül 2010 tarihinde tescillenmiş olup 16 Eylül 2010 tarihli Türkiye Ticaret Sicil gazetesinde ilan edilmiştir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



GALATASARAY SPORTİF
SİNAL VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Ali Sami Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi
34415 - Sarıyer / İSTANBUL
Tel: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48

Bu birleşme ile Galatasaray Spor Kulübü'nün uluslar arası rekabet gücünün artırılması, Galatasaray taraftarlarına daha etkin hizmet verilmesi, futbolun tüm mali, ticari ve sportif faaliyetlerinin en iyi biçimde yönetilmesi, Galatasaray markasının yurt içi ve yurt dışındaki ününün artırılması, gelir kaynaklarının çeşitlendirilmesi ve Galatasaray Spor Kulübü'nün Avrupa'nın ilk 20 kulübü arasına girmesi hedeflenmektedir.

Şirketimizin 29.02.2012 tarihi itibarıyla yasal kayıtlarına baz alınarak hazırlanan UFRS Konsolide Bilanço Duran Varlıklar toplamı 91.709.342 TL, Konsolide Bilanço Dönen Varlık toplamı 65.885.461 TL, Konsolide Bilanço Varlıklar toplamı 157.594.803 TL, Konsolide Bilanço Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı 249.573.203 TL, Konsolide Bilanço Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı 143.889.126 TL ve negatif yöndeki Özkaynaklar toplamı 235.877.526 TL olmuştur.

Şirketimizin 29.02.2012 tarihinde sona eren 9 aylık özel ara hesap döneminde Toplam Konsolide Satış Gelirleri 141.109.054 TL (28.02.2011 yeniden düzenlenmiş-93.456.920 TL), Faaliyet Gelirleri /(Giderleri), net tutarı 26.537.001 TL (gelir) (28.02.2011 yeniden düzenlenmiş – 4.700.829 TL (gider))), Faaliyet karı 7.853.945 TL (28.02.2011 yeniden düzenlenmiş – 19.440.866 TL (zarar)), Net Dönem Zararı 20.483.193 TL (28.02.2011 yeniden düzenlenmiş – 37.393.847 TL) olarak gerçekleşmiştir.

1.8 Personel Hakkında Bilgi

Grup'ta 29 Şubat 2012 tarihi itibarıyla 225'i lisanslı futbolcu, 22'si teknik kadro, 18'i sağlık ve 252'si de diğer personel olmak üzere toplam 517 kişi çalışmaktadır.

Ortaklık Yapısı ve İlişkili Taraf İşlemleri Hakkında Bilgiler

Ortak	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı
Galatasaray Spor Kulübü Derneği (A GRUBU)	697.021,095	25,0000%
Galatasaray Spor Kulübü Derneği (B GRUBU)	837.193,452	30,0276%
Halka Açık Kısım	1.253.456,000	44,9576%
Selahattin Beyazıt	59,119	0,0021%
Ali Baki Uras	59,119	0,0021%
Ali Tanrıyar	59,119	0,0021%
Osman Alp Yalman	59,119	0,0021%
Faruk E.Süren	59,119	0,0021%
Ş.Şefkati Kocatopçu	57,500	0,0021%
Eşfak Aykaç	57,500	0,0021%
Hepşen Mehmet Cansun	1,619	0,0001%
Mehmet Helvacı	1,619	0,0001%
TOPLAM	2.788.084,380	100,0000%

Şirket ile ilişkili taraflara ilişkin 29.02.2012 tarihi itibarıyla ticari ve ticari olmayan alacak ve borçları ve ilişkili taraf işlemlerini gösteren tablolar aşağıdadır.

İlişkili taraf işlemleri

29 Şubat 2012 tarihinde sona eren dokuz aylık özel ara hesap döneminde ilişkili kuruluşlarla önemli işlemler aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraf	1 Haziran 2011-29 Şubat 2012					Toplam
	Hizmet alım giderleri	Kira giderleri	Komisyon gideri	Sosyal giderler	İsim hakkı gideri	
Galatasaray Spor Kulübü Derneği	2.625.842	875.000	1.507.843	2.341.325	290.217	7.440.229
	2.625.842	875.000	1.507.843	2.341.325	290.217	7.440.229

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

13



GALATASARAY SPORİF
SİNİİ ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Ali Sami Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Hürur Mahallesi
34415 Seyrantepe MİSTANBUL
Tel:(212) 305 19 02 Fax:(212) 305 19 48

	Hizmet gelirleri	Reklam gelirleri	İsim hakkı gelirleri	Faiz gelirleri	Toplam
Galatasaray Spor Kulübü Derneği	19.554.984	1.081.451	7.313.904	3.536.404	31.486.743
	19.554.984	1.081.451	7.313.904	3.536.404	31.486.743

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

29 Şubat 2012 tarihinde sona eren özel dokuz aylık ara hesap döneminde üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaat toplamı 492.366 TL olup tamamı çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalardan oluşmaktadır.

1.11 Ek bilgiler (sermaye tutarı, ana sözleşmenin önemli hükümleri, incelemeye açık belgeler)

a) Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun 09/10/2009 tarih ve 31/876 sayılı kararına istinaden Şirket aktiflerimizin değerlemesi konusunda, Galaxy Sports Management Ltd tarafından "Profesyonel Futbol Takımı ve Futbol Akademi Değerleme Raporu" hazırlanmıştır. Bu rapora göre profesyonel futbol takımı ve futbol akademisinin toplam değeri 146.730.763 EUR olarak belirlenmiştir (TL karşılığı 322.044.679). Söz konusu raporda bulunan profesyonel futbol takımı ve akademisi rakamları baz alınarak 28 Şubat 2011 tarihi itibarıyla Şirketimizin konsolide olmayan bilançosu hazırlanarak Kamuyu Aydınlatma Platformu'na özel durum açıklaması olarak gönderilmiş ve belirtilen değerlendirme raporu ve konsolide olmayan bilanço rakamlarına göre, 28.02.2011 tarihi itibarıyla Şirket özvarlığımızın TTK'nın 324. maddesine göre korunmuş olduğu görülmüştür. Ayrıca, 17 Mart 2011 tarihinde Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan raporun sonuç bölümünde Şirket'in taraf olduğu Lisans Sözleşmesi çerçevesinde 2029-2030 dönemi sonuna kadar tahmin edilen ve sözleşme kapsamındaki yayın hakkı gelirleri, UEFA performans gelirleri, sponsorluk, isim hakkı ve reklam gelirlerinden elde edeceği nakit akışlarının %12,03 indirgeme oranı ile bugünkü değeri 936 milyon ABD Doları (1.475.323.200 TL) olarak tespit edilmiştir. Rapora konu edilen ve lisans ile doğrudan bağlantılı olan sponsorluk, isim hakkı ve reklam gelirlerinden elde edeceği nakit akışlarının %12,03 indirgeme oranı ile bugünkü değeri 328 milyon ABD Doları (516.993.600 TL) 29.02.2012 tarihli ara yasal bilanço hazırlanmasında dikkate alınmıştır. Buna göre maddi olmayan duran varlıkların 10 Mart 2011 tarihindeki değeri ile 29 Şubat 2012 tarihindeki kayıtlı değerleri arasındaki 246.060.527 TL tutarındaki değer artışı ve sözleşmelerden kaynaklanan 516.993.600 TL tutarındaki değer artışı özkaynaklar üzerinde yansıtılınca özkaynakların değeri pozitif 533.902.712 TL çıkmakta ve Şirketimizin özvarlığının korunduğu görülmektedir. Şirketimizin 29.02.2012 tarihi itibarıyla konsolide olmayan yasal mali tablolarına göre TTK'nın 324. maddesi karşısındaki durumu aşağıdaki gibidir:

Değerleme Raporları Sonucuna Göre Oluşan Fon	(763.054.127) TL
29 Şubat 2012 tarihi itibarıyla yasal özkaynaklar (negatif)	(229.151.415) TL
Değerleme Raporları Sonucuna Göre Ulaşılan Özsermaye (pozitif)	533.902.712 TL

11 Haziran 2012 tarihinde Deniz Yatırım tarafından Galatasaray Sportif'in Kulüp'le imzaladığı 31.05.2030 tarihinde sona eren "Lisans Sözleşmesi"nin 01.06.2012 ile 31.05.2030 tarihleri arasındaki dönem için 31.05.2012 tarihi itibarıyla bir değer tespit çalışması yapılmış buna göre Şirket'in taraf olduğu Lisans Sözleşmesi çerçevesinde 2029-2030 dönemi sonuna kadar tahmin edilen ve sözleşme kapsamındaki yayın hakkı gelirleri, UEFA performans gelirleri, sponsorluk, isim hakkı ve reklam gelirlerinden elde edeceği nakit akışlarının %11,70 indirgeme oranı ile bugünkü değeri 975 milyon ABD Doları (1.784.933 TL) olarak tespit edilmiştir. Yazıya konu edilen ve lisans ile doğrudan bağlantılı olan sponsorluk, isim hakkı ve reklam gelirlerinden elde edeceği nakit akışlarının %11,70 indirgeme oranı ile bugünkü değeri 324 milyon ABD Doları (593.146.800 TL) aşağıda TTK324'e göre yeniden hazırlanan 29.02.2012 tarihli ara yasal bilançoda dikkate alınmıştır:

29 Şubat 2012 tarihi itibarıyla yasal özkaynaklar (negatif)	(229.151.415) TL
Değerleme sonucuna göre oluşan fon (*)	593.146.800 TL
Değerleme sonucuna göre ulaşılan özsermaye (pozitif)	363.995.385 TL

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

13 Haziran 2012



GALATASARAY SPORTİF
SINAI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Ali Sami Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi
34115 Seyrantepe / İSTANBUL
Tel: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 40
Müstak Vergi Dairesi 388 011 3330

(*) İlgili fon rakamında sadece 2012-2013 yılından başlamak üzere 2029-2030 yılının sonuna kadar Lisans Sözleşme değeri dikkate alınmıştır (Lisansla doğrudan ilişkilendirilen sponsorluk, isim hakkı ve reklam gelirleri). Futbolcu lisansları ile ilgili güncel rapor izahname tarihi itibarıyla henüz edinilmediğinden hesaplamalarda dikkate alınmamıştır.

Yukarıdaki tablodan görüleceği üzere değerlendirme sonucu oluşan fon dikkate alındığında 29.02.2012 tarihi itibarıyla Şirket'in özkaynak değeri pozitif 363.995.385 TL'dir ve özkaynaklarının korunduğu görülmektedir. Deniz Yatırım tarafından 11 Haziran 2012 tarihli yazıda belirtilen lisans sözleşmesi değeri üzerinden yeniden hazırlanan TTK324 bilançosu izahname ekinde yer almaktadır.

b) Şirket'in hali hazırda ana hissedarı Kulüp'e olan borçlarının yaklaşık tutarı 37,9 MTL'dir. Şirket'in 26 Nisan 2012 tarihi itibarıyla, 9 Şubat 2012 tarihinde imzalanan ve 26 Nisan 2012 tarihinde yürürlüğe giren, Türk Telekom Arena Stadi'nin 2014-2030 yılları arası VIP koltuk, Batı-3 Loca ve Batı-4 Loca pazarlama hakları ve gelirlerinin devrine ilişkin tutar olan 218.436.440 TL ve 26 Nisan 2012 tarihinde imzalanarak aynı tarihte yürürlüğe giren, Türk Telekom Arena Stadi'nin 2014-2030 yılları arası Doğu-1, Doğu-4, Batı-1, Batı-4, Pegasus-Kuzey, Güney bölümlerinde yer alan Kombine Koltuklar ile Güney-3, Kuzeydoğu-3, Kuzeybatı-3, Güneydoğu-3, Güneybatı-3, Kuzeydoğu-4, Doğu-3, Doğu-4 bölümünde yer alan Locaların pazarlama hakları ve gelirlerinin devrine ilişkin tutar olan 224.471.310 TL olmak üzere toplam 442.907.750 TL daha Kulüp'e borcu doğmuştur.

Yukarıda imzalandığından bahsedilen her iki devir sözleşmesine göre, 2014-2015 sezonundan itibaren 2029-2030 sezonunun sonuna kadar kombine, VIP ve loca gelirleri Şirket'te gelir olarak kaydedilecektir. Günlük müsabaka gelirlerinin tamamı halihazırda Şirket tarafından gelir olarak kaydedilmekte olup, yapılan devir sözleşmeleriyle söz konusu dönem boyunca tüm müsabaka gelirleri Şirket geliri olarak kayda alınacaktır.

c) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.03.2005 tarih ve 10/300 sayılı kararı tarafımıza 14.03.2005 tarihinde tebliğ edilmiştir. Söz konusu karara ilişkin olarak Şirketimiz tarafından SPK aleyhine Ankara 1. İdare Mahkemesi 2005/994 E sayılı dosyası ile 10.05.2005 tarihinde İptal Davası açılmıştır. Söz konusu dava 22.09.2005 tarihli ilamla reddolmuştur. Şirketimiz temyiz başvurusunda bulunmuştur. Temyiz başvurusu sonucunda Danıştay 13. Dairesinin 24.05.2006 tarihli ilamıyla yerel Mahkeme kararı onanmış ve karar kesinleşmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.11.2010 tarih ve 33/988 sayılı kararı tarafımıza 30.11.2010 tarihinde tebliğ edilmiştir. Buna göre, Şirket'in Galatasaray Spor Kulübü Derneği'nden olan alacakları konusunda belirtilen kriterlere uyulmaması (114.464 TL) ve Galatasaray Futbol Takımının değerlemesinde kullanılan varsayımlar ile değerlendirme sonuçlarını içeren rapor özeti hakkında özel durum açıklaması yapılmaması (17.170 TL) nedeniyle SPK tarafından toplam 131.634 TL idari para cezası verilmesine karar verilmiştir. Söz konusu karara ilişkin olarak Şirketimiz tarafından Şişli 3 Sulh Ceza Mahkemesinde 11.12.2010 tarihinde İdari Para Cezasına İtiraz Davası açılmıştır. Söz konusu dava devam etmektedir.

d) Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 600.000.000.-TL, çıkarılmış sermayesi ise 2.788.084,38.-TL'dir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi 69.702.109,095 adet A grubu nama yazılı ve 209.106.328,905 adet B grubu hamiline yazılı paya ayrılmıştır.

Ana sözleşme'nin 9. Maddesi gereğince,

PAYLARIN DEVRİ

I. Genel olarak:

a. TTK.m.313 hükmü gereğince Yönetim Kurulu Üyelerinin kişisel sorumluluklarına karşılık merhun hükmünde olup Şirkete tevdi olunmuş hisse senetleri, ibra kararını izleyen üçüncü ayın sonuna kadar, hangi gruptan olursa olsun hiçbir şekil ve surette devrolunamaz.

b. Bu şekilde tevdi olunmuş hisse senetlerinden doğan oyların ve sair hissedarlık haklarının tümünü tevdi eden malik kendi kullanır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

13 Haziran 2012



GALATASARAY SPORİF
SINAI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Nispetiye Yeni Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi
34715 Sayrantepe / İSTANBUL
T: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48
E-posta: Vestak Vergi Dairesi 388 011 3336

2. Özel olarak:

- Nama yazılı (A) grubu paylar devir ve temlik edilemez, teminat olarak kullanılamaz, rehin edilemez, ve üzerlerinde hiçbir hakiki veya hükmi şahıs lehine intifa hakkı tesis olunamaz
- Bütün bu kısıtlamalar (A) grubu paylar üzerinde belirtilir.
- Her ne şekil ve suretle olursa olsun, (A) grubu payların zilyedi olmuş kimse, şirkete karşı malvarlıksal hakların dışında kalan diğer hissedarlık haklarının hiçbirini kullanamaz.

3. İştirak veya Bağlı İşletme veya Bağlı Kişilere Devir.

Bu 9. Maddenin yukarıdaki hükümlerini dikkate almaksızın, devreden pay sahibi paylarını İştirak, Bağlı İşletme veya Bağlı Kişiye -ki tanım itibarıyla burada bir pay sahibi veya bir kişiye atfen (i) doğrudan veya dolaylı, bir veya daha fazla aracı vasıtasıyla kontrol eden, kontrol edilen veya böyle bir tarafla birlikte ortak kontrol altında bulunan yalnız veya diğer herhangi bir kişiyi, ve (ii) gerçek kişi olan taraf halinde, bu tarafın birinci derece akrabasının herhangi bir üyesini ifade etmek anlamında kullanılmakta ve herhangi bir tarafa atfen kullanılan "Kontrol" terimi ("kontrol eden", "kontrol edilen" ve "ortak bir kontrol altında bulunan" terimleri de dahil olmak üzere) ilgili tarafın yönetimini ve politikalarını yönlendirme yetkisine oy hakkı sağlayan hisselerle sahip olmak yoluyla, sözleşmeyle, temsilci veya başka şekilde, doğrudan veya dolaylı olarak, sahip olmak anlamına gelir- eğer aşağıdaki şartlar gerçekleşirse devredebilir:

(i) devreden pay sahibinin devir öncesi veya devri takiben vakit geçirmeksizin diğer pay sahiplerine bu devrin yazılı ihbarını sağlaması; (ii) bu Bağlı Kişi hakkında tasfiye, iflas, ödemelerin tatili, fesih veya herhangi benzer bir işlemin olmaması veya kayyum atanmaması; (iii) aksi pay sahiplerince kararlaştırılmadıkça, devreden pay sahiplerinin devretmeyen pay sahiplerine biçim ve içerik olarak makul gelen belgeler doğrultusunda devralan ile, devreden pay sahiplerinin tüm yükümlülükleri ile uyumlu

olabilmek için garantör olarak, sorumlu olmaya devam edeceğini kabul etmesi; ve (iv) devrin, taraflar arasındaki anlaşmaların devir kısıtlamaları ve takyidatlarla ilgili olan ön ihbar, ön alım ve katılma hakkına ilişkin hükümleri hariç olmak üzere, bu Ana Sözleşme ve taraflar arasındaki sair anlaşmaların hükümlerine ve şartlarına uyması. Eğer devreden pay sahiplerinden biri, paylarını 9.5. Madde uyarınca Bağlı Kişisine devrederse, devreden pay sahibi Bağlı Kişinin Bağlı Kişiliğine son vermesine izin vermeden önce, Bağlı Kişinin payları devreden pay sahibine veya devreden pay sahibinin başka bir Bağlı Kişisine yeniden devretmesini sağlayacaktır.

İncelemeye Açık Belgeler:

Aşağıdaki belgeler Ali Sami Yen Spor Kompleksi Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi 34415 Scyrantepe İstanbul adresindeki Ortaklık merkezinde ve başvuru yerlerinde ve www.galatasaray.org/sportif adresinde yatırımcı platformu bölümünde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- İzahname,
- Ana sözleşme,
- Ortaklık'ın son 3 yıl bağımsız denetim raporu
- 29.02.2012 ara dönem konsolide finansal tabloları
- TTK324Bilançosu

13 Haziran 2012



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

GALATASARAY SPORTİF
SINAI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Ali Sami Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi
34415 Scyrantepe / İSTANBUL
Tel: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48
Müstak Vergi Dairesi 388 011 3336

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Sektörde faaliyet gösteren Şirketlerin takımları arasındaki yüksek rekabet:

Bilindiği üzere Şirket aktifinde yer alan Galatasaray profesyonel futbol takımı Spor Toto Süper Ligde mücadele etmekte olup, sektördeki rekabet yüksek seviyede seyretmektedir. Bu sebeple sportif başarı hakkında kesin öngörü yapmak mümkün olmamaktadır. Diğer taraftan sportif başarı elde edilen gelir düzeyinde de etkili olmaktadır. Bu nedenle sportif başarıya bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelir olumlu veya olumsuz etkilenebilir.

Diğer taraftan yürürlükteki TFF düzenlemelerine göre Spor Toto Süper Ligde mücadele eden şirketlerin/kulüplerin kadrolarında bulundurabilecekleri yabancı oyuncu sayısı konusunda bazı sınırlamalar bulunmakta olup, bu durum sportif başarının sağlanmasında her takımı etkilediği kadar Şirketi de etkilemektedir.

Transfer Bedelleri ve Takım Uyum:

Yaşanan yüksek rekabet ortamında sportif başarıyı üst seviyede tutabilmek hedefi ile sektörde yüksek bonservis bedelleri ile transferler yapılabilmektedir. Diğer taraftan futbolculara yıllık olarak gerek sabit gerekse maç başı şeklinde önemli miktarda ödemelerde bulunulabilmektedir. Taraftar beklentileri de isim yapmış ve kendini sportif rekabetin daha yüksek düzeyde olduğu liglerde duyurmuş profesyonel futbolcuların transferinde etkili olmaktadır. Buna karşın özellikle farklı ülkeden gelen yabancı oyuncuların gerek ülkemiz futboluna gerekse takıma uyum sağlamaları her zaman mümkün olmamakta, beklenen faydanın sağlanmadığı örnekler olabilmektedir. Bu durum şirket giderlerinin yüksek olmasına neden olarak karlılığı olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

Yayın Gelirleri:

Sektörde faaliyet gösteren Şirketler/Kulüpler için yayın gelirleri önemli bir gelir kalemi oluşturmaktadır. Spor Toto Süper Ligde oynayan takımlar ile Bank Asya 1. Lig'de oynayan takımların elde ettikleri yayın gelirleri arasında önemli farklılık bulunmaktadır. Bu nedenle takımların oynadıkları liglerin değişmesi yayın gelirlerinde önemli farklılık yaratmaktadır.

Yayın gelirlerinden doğacak alacaklar sektördeki şirketler/kulüpler tarafından kredi kullandıkları finans kurumlarına temlik edilmektedir. Örneğin Şirket tarafından Denizbank ve Anadolubank'tan kullanılmış/kullanılacak kredilerin teminatı olarak TFF'den elde edilecek yayın gelirleri üzerinde 29.02.2012 tarihi itibarıyla 50.512.622,24 USD tutarında temlik bulunmaktadır. Takımların lig değiştirmesi sonucu temlik verilen gelirlerde önemli farklılık olması halinde daha önce alınmış kredilerin teminatında eksilme olacağından ilgili finans kuruluşlarının yeni teminat talep etmesi ve/veya kredilerini erken geri çağırmasına neden olabilir.

İstanbul Özel Yetkili Cumhuriyet Başsavcılığı'nca 3 Temmuz 2011 tarihinde 6222 sayılı "Sporda Şiddet ve Düzensizliğin Önlenmesine Dair Kanun" kapsamında bir soruşturma başlatılmış ve ilgili iddianame Özel Yetkili İstanbul 16. Ağır Ceza Mahkemesi'ne sunulmuş ve iddianame mahkeme tarafından kabul edilmiştir. İddianame kapsamında bugüne kadar yapılan arama ve incelemeler Grup evrak ve kayıtlarını kapsamamakla ve Grup'un soruşturma dönemindeki faaliyet konusunun da soruşturma konusu ile herhangi bir ilgisi bulunmamakla birlikte, soruşturma neticesinde adli makamlar ve Türkiye Futbol Federasyonu tarafından alınabilecek kararların, Türkiye'deki futbol endüstrisinde herhangi bir gelir kaybına sebep olup olmayacağına ve buna bağlı olarak söz konusu hususların Şirket faaliyetlerine olası etkilerine ilişkin belirsizlik devam etmektedir.

2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Anonim ortaklıklar tarafından çıkarılan, belirli ortaklık sermayesine katılma payını temsil eden, yasal şekil şartlarına uygun olarak düzenlenmiş kıymetli evraka dayalı olarak sahiplerine sağladığı hakların başında mali haklar gelir.

DEĞİŞİM YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



GALATASARAY SPOR TİF
SINAI ve İNCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Ali Sami Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena, Nispetiye Mahallesi
34415 Seyrantepe / İSTANBUL
T: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48
E: Bilgi@galatasaray.com.tr
Mevki: Mersis Vergi Dairesi 388 011 3336

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:

1. Kar payı (Temettü) geliri: Şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir.

2. Sermaye kazancı: Zaman içinde hisse senedinin değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir.

Bunun yanında payın sahibine sağladığı yönetsel haklar da vardır. Bunlar da esas olarak oy hakkı ve yönetime katılma hakkıdır.

İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

SPK'nın Seri:IV No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ"e göre halka açık ortaklıkların birinci temettü tutarı, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın %20'sinden az olamaz. Şirket ilgili karı nakdi veya hisse senedi olarak dağıtabilir.

Ancak SPK 27.01.2010 tarihli ilke kararında payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı karları için yapılacak temettü dağıtımını konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar vermiştir. SPK'nın önümüzdeki yıllarda benzer kararlar alabilme ihtimali bulunmaktadır. Böyle bir durumda Şirket'in yasal olarak temettü dağıtım zorunluluğu bulunmamasına rağmen Şirket yönetimi dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde kendi inisiyatifi ve genel kurul onayıyla kar dağıtabilir.

Ortaklık'ın temettü ödemek için dağıtılabilir yeterli karı olmayabilir. Kar dağıtımını yapılırken, TTK ve SPK'nun ilgili hükümlerine uygun davranılır. Prensipte olarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı" ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"ndan düşük olan "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde temettü dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda GS Sportif paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirketin tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklık'ın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

2.3. Finansal Riskler

FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

SPK'nın Seri: XI No:29 sayılı tebliği uyarınca işletmeler, ara dönem finansal tablolarını UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardına uygun olarak tam set veya özet hazırlamakta serbesttirler. Grup bu çerçevede ara dönemlerde özet konsolide finansal tablo hazırlamayı tercih etmiş, söz konusu özet konsolide finansal tablolarını SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlamıştır.

UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardına göre finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi ile ilgili detay ihtiva eden tablo ve açıklamaların sunulması zorunlu olmadığından, Grup 29 Şubat 2012 tarihinde sona eren dokuz aylık ara dönemde ilgili dipnot ve açıklamaları sunmayı tercih etmemiştir. Grup'un finansal risk yönetimi hedefleri ve politikaları 31 Mayıs 2011 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarda sunulan dipnotları tutarlıdır. 31 Mayıs 2011 tarihi itibarıyla KAP'ta açıklanmış olan rapor dipnotlarında sunulan finansal riskler aşağıdaki gibidir:

DEMİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

13



27

GALATASARAY SPORTİF
SINAI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
All Sami Yen Spor Kompleksi
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi
34115 Seyrantepe / İSTANBUL
T: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48
Posta: İstanbul Vergi Dairesi 388 011 3336

Kredi Riski

Şirket, finansal araç sınıfları itibarıyla aşağıdakileri yıl sonu mali tablo dipnotlarında açıklama yapmakta olup ara dönem mali tablo dipnotlarında zorunlu olmadığından açıklama yapmamaktadır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalman kredi riskleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	Alacaklar							
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Diğer Taraf			
31.05.2011								
Raporlama Tarihi İtibarıyla Maruz Kalman Azami Kredi Riski (A+B+C+D+E) *								
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	20.012.295	-	37.140.566	457.666	9.915.516	-	64.931
A. Vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	-	19.891.361	-	37.140.566	166.087	9.915.516	-	64.931
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	120.934	-	-	291.579	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	2.341.770	-	2.293.308	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(2.341.770)	-	(2.293.308)	-	-	-	-
- Net değer (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

Finansal Araç Türleri İtibarıyla maruz kalman kredi riskleri:

DEKİZ YATIRIM
MENKUL KURULUŞLAR A.Ş.



28

GALATASARAY SPOR TİF
SINAI VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
Atatürk Spor Kompleksi
Tuna Tekton Arena Huzur Mahallesi
34415 Sarıyer / İSTANBUL
Tel: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48
Maslak Vergi Dairesi 388 011 3336

	Alacaklar						Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar			Diğer Alacaklar					
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
31.05.2010	-	11.364.350	-	44.607.695	431.546	1.581.003	851.856	198.158	
Raporlama Tarihi İtibarıyla Maruz Kalınan Azami Kredi Riski (A+B+C+D+E) *	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Azami Riskin Teminat, vs. ile Güvence Altına Alınmış Kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	
A. Vadesi Geçmemiş ve Değer Düşüklüğüne Ugramamış Finansal Varlıkların Net Değeri	-	10.443.291	-	-	127.719	1.581.003	851.856	198.158	
B. Koşulları Yeniden Gözöğümlü Bulunan, Aksi Takdirde Vadesi Geçmiş veya Değer Düşüklüğüne Ugramış Sayılacak Finansal Varlıkların Defter Değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	
C. Vadesi Geçmiş Ancak Değer Düşüklüğüne Ugramamış Varlıkların Net Defter Değeri	-	921.059	-	44.607.695	303.827	-	-	-	
D. Değer Düşüklüğüne Uğrayan Varlıkların Net Defter Değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Vadesi Geçmiş (Brüt Defter Değeri)	-	1.341.101	-	2.293.308	-	-	-	-	
- Değer Düşüklüğü (-)	-	(1.341.101)	-	(2.293.308)	-	-	-	-	
- Net Değerin Teminat vs. ile Güvence Altına Alınmış Kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Vadesi Geçmemiş (Brüt Defter Değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Net Değerin Teminat vs. ile Güvence Altına Alınmış Kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	
E. Bilanço Dışı Kredi Riski İçeren Unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	

13 Haziran 2010



DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

GALATASARAY SPOR TİF SİNAI VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.
 Ali Sami Yen Spor Kompleksi
 Türk Telekom Arena Huzurlu Mahallesi
 Paşalıy 15. Kat Kat:15 Beşiktaş / İSTANBUL
 T: 212 308 19 02 Fax: 212 305 19 48
 E: Bilgi Veri Dairesi/388 011 3336

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırılması ile ilgili tablo aşağıdaki gibidir.

	Alacaklar						Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar			Diğer Alacaklar					
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Diğer Taraf	Diğer			
31.05.2011	-	31.892	-	-	291.579	-	-	-	
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	13.075	-	-	-	-	-	-	
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	67.967	-	-	-	-	-	-	
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	8.000	-	-	-	-	-	-	
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-	-	-	-	-	-	
Teminat vs. ile güvence altına alınan kısmı *	-	-	-	-	-	-	-	-	

	Alacaklar						Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar			Diğer Alacaklar					
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Diğer Taraf	Diğer			
31.05.2010	-	261.405	393.397	303.827	-	-	-	-	
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	2.079.985	-	-	-	-	-	-	
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	155.236	23.722.414	-	-	-	-	-	
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	504.418	18.411.900	-	-	-	-	-	
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-	-	-	-	-	-	
Teminat vs. ile güvence altına alınan kısmı *	-	-	-	-	-	-	-	-	

DEMİZ YATIRIM MENKUL KURUMLER A.Ş.



30

GALATASARAY SPOR TİCARET VE YATIRIMLAR A.Ş.
 Milli Saray Yeni Spor Kompleksi
 Türk Telekom Arena Hızır Mahallesi
 Terakki 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48
 Maslak Vergi Dairesi 388 011 3336