

	İncelemeden Geçmemiş	İncelemeden Geçmemiş	İncelemeden Geçmemiş ve Yeniden Düzenlenmiş (*)	İncelemeden Geçmemiş ve Yeniden Düzenlenmiş (*)
	1 Haziran 2011 – 29 Şubat 2012	1 Aralık 2011- 29 Şubat 2012	1 Haziran 2010- 28 Şubat 2011	1 Aralık 2010 - 28 Şubat 2011
<b>ESAS FAALİYETLER</b>				
Satış Gelirleri	141.109.054	67.549.458	93.456.920	33.357.428
Satışların Maliyeti (-)	(159.792.110)	(62.599.708)	(108.196.957)	(38.595.423)
<b>BRÜT KAR / (ZARAR)</b>	<b>(18.683.056)</b>	<b>4.949.750</b>	<b>(14.740.037)</b>	<b>(5.237.995)</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(4.486.481)	(1.532.412)	(7.505.213)	(2.729.083)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(11.346.894)	(4.931.064)	(8.163.379)	(3.001.992)
Diğer Faaliyet Gelirleri	54.320.249	20.871.880	31.215.551	6.446.114
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(11.949.873)	(1.562.865)	(20.247.788)	(4.769.548)
<b>FAALİYET KARI / (ZARARI)</b>	<b>7.853.945</b>	<b>17.795.290</b>	<b>(19.440.866)</b>	<b>(9.292.504)</b>
Finansal Gelirler	4.168.639	2.066.501	3.110.031	(18.535.889)
Finansal Giderler (-)	(32.695.860)	8.596.949	(21.080.501)	(1.228.740)
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARAR)</b>	<b>(20.673.276)</b>	<b>28.458.740</b>	<b>(37.411.336)</b>	<b>(29.057.133)</b>
Vergi geliri / (gideri)	190.083	(94.904)	17.489	31.777
Dönem vergi gelir / (gideri)	--	--	(69.802)	(39.733)
Ertelenmiş vergi geliri	190.083	(94.904)	87.291	71.510
<b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>	<b>(20.483.193)</b>	<b>28.363.836</b>	<b>(37.393.847)</b>	<b>(29.025.356)</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)</b>	--	--	--	--
<b>TOPLAM KAPSAMLI DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>	<b>(20.483.193)</b>	<b>28.363.836</b>	<b>(37.393.847)</b>	<b>(29.025.356)</b>
<b>Dönem Karının / (Zararının) Dağılımı</b>				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(60)	(6.369)	868.033	976
Ana Ortaklık Payları	(20.483.133)	28.370.205	(38.261.880)	(29.026.333)
<b>Toplam Kapsamlı Dönem Karının / (Zararının) Dağılımı:</b>	<b>(20.483.193)</b>	<b>28.363.836</b>	<b>(37.393.847)</b>	<b>(29.025.356)</b>
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(60)	(6.369)	868.033	976
Ana Ortaklık Payları	(20.483.133)	28.370.205	(38.261.880)	(29.026.333)
<b>Hisse Başına Kar / (Zarar)</b>	<b>(0,0735)</b>	<b>0,1018</b>	<b>(0,1521)</b>	<b>(0,1041)</b>

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**



100

**GALATASARAY SPOR TİC. A.Ş.**  
**ALİ İSMET YENİ SPOR KOMPLEKSİ**  
 Üst. Telekom Ağa Huzur Mahallesi  
 34475 Sayrantepe / İSTANBUL  
 Tel: 395 19 02 Fax: (212) 305 19 48  
 E-Posta: Vergi Dairesi 388 011 3326

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Değer Artış Fonu	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Zararları	Net Dönem Zararı	Toplam	Kontrol Gücü	
								Olmayan Paylar	Özkaynaklar
<b>1 Haziran 2011 bakiyeleri, raporlanmış</b>	2.788.084	3.827.679	114.307.606	20.481.855	(78.967.402)	(159.621.678)	(97.183.856)	(3.013)	(97.186.869)
Yeniden düzenleme etkisi (Dipnot 2(d))	--	--	(114.307.606)	--	(95.001.194)	91.101.336	(118.207.464)	--	(118.207.464)
<b>1 Haziran 2011 bakiyeleri, yeniden düzenlenmiş</b>	2.788.084	3.827.679	--	20.481.855	(173.968.596)	(68.520.342)	(215.391.320)	(3.013)	(215.394.333)
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Dönem zararı</b>	--	--	--	--	--	(20.483.133)	(20.483.133)	(60)	(20.483.193)
<b>Diger kapsamlı gelir</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Toplam diger kapsamlı gelir</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Özkaynaklarda kayıtlara alınan, ortaklarla yapılan işlemler</b>	--	--	--	--	--	(20.483.133)	(20.483.133)	(60)	(20.483.193)
<b>Transferler</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Toplam ortaklarla yapılan işlemler</b>	--	--	--	--	(68.520.342)	68.520.342	--	--	--
<b>29 Şubat 2012 bakiyeleri</b>	2.788.084	3.827.679	--	20.481.855	(242.488.938)	(20.483.133)	(235.874.453)	(3.073)	(235.877.526)

13 Haziran 2012



101

**DEMİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

**GALATASARAY SPOR TİFİNALİ ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.**  
 Ali Sami Yen Spor Kompleksi  
 Fıstık Sokak A Blok Kat: 10 Huzur Mahallesi  
 34319 Beşiktaş / İSTANBUL  
 Tel: (0212) 305 19 02 Fax: (0212) 305 19 48  
 E-posta: info@demiz.com.tr  
 Tic. Sic. No: 272500 / Darüşşadehi 388-011 33388

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Değer Artış Fonu	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Zararları	Net Dönem Zararı	Kontrol Gücü		
							Toplam	Özkaynaklar	
<b>1 Haziran 2010 bakiyeleri, raporlanmış</b>	2.035.000	3.827.679	141.667.604	18.725.650	(1.126.298)	(87.414.272)	77.715.363	(873.867)	76.841.496
Yeniden düzenleme etkisi (Dipnot 2(d))	--	--	(141.667.604)	--	(93.166.909)	25.525.713	(209.308.800)	--	(209.308.800)
<b>1 Haziran 2010 bakiyeleri, yeniden düzenlenmiş</b>	2.035.000	3.827.679	--	18.725.650	(94.293.207)	(61.888.559)	(131.593.437)	(873.867)	(132.467.304)
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>	--	--	--	--	--	(38.261.880)	(38.261.880)	868.033	(37.393.847)
Dönem zararları, yeniden düzenlenmiş	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Diğer kapsamlı gelir</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Toplam diğer kapsamlı gelir	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Özkaynaklarda kayıtlara alınan, ortaaklarla yapılan işlemler</b>	--	--	--	--	--	(38.261.880)	(38.261.880)	868.033	(37.393.847)
Sermaye artışı	753.084	--	--	--	--	--	--	--	--
Ödenen temettü	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Transferler	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Toplam ortaaklarla yapılan işlemler</b>	753.084	--	--	1.756.205	(63.644.764)	61.888.559	(15.277.541)	--	(15.277.541)
28 Şubat 2011 bakiyeleri, yeniden düzenlenmiş	2.788.084	3.827.679	--	1.756.205	(79.675.389)	61.888.559	(15.277.541)	--	(15.277.541)
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>	--	--	--	20.481.855	(173.968.596)	(38.261.880)	(185.132.858)	(5.834)	(185.138.692)

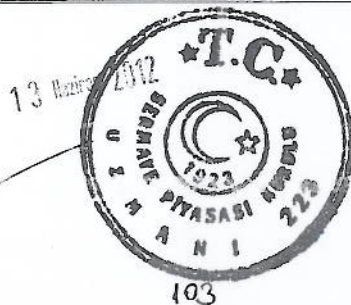


**DEKİZ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.**

**GALATASARAY SPOR TİF**  
 SİNAL VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.  
 Ak Sarı Yen. Sokak Kompleksi  
 Toki Beşiktaş Arena Huzur Mahallesi  
 34111 Seyranitepe / ŞİSTANBUL  
 T. (0212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48  
 Maslak Vergi Dairesi 388 011 3336

	İncelemeden Geçmemiş 1 Haziran 2011- 29 Şubat 2012	İncelemeden Geçmemiş ve Yeniden Düzenlenmiş (*) 1 Haziran 2010- 28 Şubat 2011
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan / (kullanılan) nakit</b>		
Net dönem zararı	(20.483.193)	(37.393.847)
<b>Net zarara yapılan düzeltmeler</b>		
İtfa giderleri	18.676.490	10.371.649
Amortisman giderleri	1.799.200	765.361
Şüpheli alacak karşılığı	3.000.742	424.985
Kıdem tazminatı karşılık giderleri	402.407	11.883
Kullanılmamış izin karşılıkları	631.886	--
Faiz ve komisyon giderleri	8.830.172	7.768.345
Faiz gelirleri	(4.168.639)	(2.490.691)
Maddi olmayan duran varlık satış kar/(zararı),net	(21.827.938)	(12.117.540)
Stok değer düşüklüğü karşılıkları	355.622	(57.087)
Vergi (geliri)/gideri	(190.083)	(87.291)
Karşılıklar	478.617	(4.495.199)
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler</b>		
Ticari alacaklardaki değişim	(7.955.235)	(25.135.501)
Diğer alacaklardaki değişim	34.889.520	28.101.150
Diğer varlıklardaki değişim	(874.969)	(5.378.822)
Ticari borçlardaki değişim	5.084.806	25.376.320
Diğer borçlardaki değişim	35.098.797	1.747.225
Diğer yükümlülüklerdeki değişim	876.707	13.278.951
Stoklardaki değişim	(3.246.311)	(1.345.523)
Ödenen kıdem tazminatları	(119.111)	(147.897)
Ödenen faizler	(11.500.224)	(5.645.530)
Tahsil edilen faiz geliri	4.168.639	2.490.691
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları</b>	<b>43.927.902</b>	<b>(3.958.368)</b>
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>		
Maddi duran varlık alımları	(5.317.259)	(2.419.820)
Maddi olmayan duran varlık alımları	(60.148.279)	(45.311.584)
Maddi olmayan varlık satışları	29.299.199	33.369.510
Maddi duran varlık satışları	150.342	158.139
<b>Yatırım faaliyetlerinde sağlanan/(kullanılan) net</b>	<b>(36.015.997)</b>	<b>(14.203.755)</b>
<b>Finansal faaliyetler:</b>		
Ödenen temettü	--	(15.277.541)
Finansal borçlardaki değişim	(2.728.720)	34.962.792
<b>Finansal faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>	<b>(2.728.720)</b>	<b>19.685.251</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış</b>	<b>5.183.185</b>	<b>1.523.128</b>
1 Haziran itibarıyla nakit ve nakit benzerleri	261.001	3.450.833
Bloke mevduattaki değişim	8.343.413	--
<b>Dönem sonu itibarıyla nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>13.787.599</b>	<b>4.973.961</b>

**ÖZİNİZ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



GALATASARAY SPOR TİF  
SINAI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.  
Ali Sami Yen Spor Kompleksi  
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi  
B4416 Şayrantepe / İSTANBUL  
Tel: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48  
Maslak Vergi Dairesi 388 011 3336

10.2

**Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:**  
**Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:**

Şirketimizin 29.02.2012 tarihi itibariyle 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 (28.02.2011-93.456.920 TL), Faaliyet Gelirleri /(Giderleri), net tutarı 26.537.001 TL (gelir) (28.02.2011- 4.700.829 TL (gider) ), Faaliyet karı 7.853.945 TL (28.02.2011- 19.440.866 TL (zarar)), Net Dönem Zararı 20.483.193 TL (28.02.2011- 37.393.847 TL) olarak gerçekleşmiştir.

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")'nın 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 yayımlanmıştır.

Birleşme işlemi tarafların SPK mevzuatına uygun olarak hazırlanan 01.06.2009-28.02.2010 dönemine ait mali tabloları ile 01.06.2008-31.05.2009 dönemine ait 28.02.2010 tarihli mali tablolar esas alınarak İstanbul 10. Asliye Ticaret Mahkemesinin 2010/410 D.İş. Esas ve 14.06.2010 tarih ve 2010/410 D.İş.Karar sayılı kararına istinaden görevlendirdiği bilirkişilerce hazırlanan bilirkişi raporunda belirtilen özkaynak yöntemine göre ve birleşme oranı 0,166208 değiştirme oranı 0,00524424715 esas alınarak gerçekleştirilmiş olup birleşme işlemi nedeniyle Şirket'in çıkarılmış sermayesi 753.084TL artırılarak 2.788.084 TL'ye çıkarılmıştır.

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

Birleşme işleminin 07.09.2010 tarihi itibariyle Galatasaray Spor Kulübü Derneği tarafından kontrol edilen iki şirket arasında gerçekleşmesi ve Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği A.Ş.'nin mevcut aktif ve pasifiyle beraber kül halinde devrolunması nedeniyle Şirket'in 30.11.2010 tarihli bilançosu iki şirketin SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanmış bilançolarının birleştirilmesi suretiyle hazırlanmıştır.

Bu devir ile futbol faaliyeti ve pazarlama şirketinin tüm varlık, yükümlülük, gelir ve giderleri ile Şirket altında faaliyetlerine devam etmeye başlamıştır.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



GALATASARAY SPORİF  
FAALİYETİ ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.  
Ali Spor ve Yeni Spor Kompleksi  
Etiler, Beşiktaş, İstanbul  
34345, Seyrantepe / İSTANBUL  
(212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48  
Etiler Vergi Dairesi 388 011 3326

Futbol takımının maçlarını oynadığı Mecideyeköy, İstanbul'da bulunan Ali Sami Yen Stadyumu 28.8.2006 ve 20.4.2007 tarihlerinde yapılan protokollerle Gençlik Spor Genel Müdürlüğü ve TC Başbakanlık Toplu Konut İdaresi'ne (TOKİ) devredilmesi ve karşılığında TOKİ tarafından yapılacak olan yeni stad ve spor kompleksi olan Türk Telekom Arena Stadı Ali Sami Yen Spor Kompleksi'nin intifa hakkının bedelsiz olarak Kulüp'e verilmesi kararlaştırılmıştır. 15 Ocak 2011'dan itibaren faaliyete yeni stad faaliyete geçmiştir. Bu değişiklikle birlikte 22 bin kişi kapasiteli stattan yaklaşık 52 bin kişi kapasiteli stada geçiş yapılmıştır. Yeni stadın gerek kapasitesi ve gerek fiziki özelliği ile birlikte maç günü, kombine ve loca bilet satışlarında önemli oranlarda artışlar meydana gelmiştir. Yeni statta ortalama %65 doluluk oranı ile seyirci gelirleri önceki dönemlere göre 3 kattan fazla artmıştır. 2011/2012 sezonundaki başarı ve yeni stadın etkisiyle ile birlikte sponsorluk gelirleri de artmıştır. Aynı zamanda Kulüp tarafından 3. Taraflar ile yapılmış olan ve diğer branşlarla birlikte futbolla da ilişkisi olan sponsorluk ve reklam gelirlerinin %85'lik kısmı 2011 yılının başlangıcından itibaren Şirket'e devredilmiştir. 1 Ocak 2012'den itibaren bu kapsamdaki sponsorluk ve reklam sözleşmeleri direkt olarak Şirket tarafından yapılmaya başlanmıştır.

Son iki sezonda yapılan Arda Turan, Abulkader Keita ve Mehmet Topal gibi başarılı oyuncu satışları Şirket'e 57 milyon TL tutarında fon sağlamıştır.

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

Ortaklık faaliyetleri futbol takımının performansı ile direkt olarak ilişkilidir. Bu çerçevede Şirket'in elde ettiği gelirler futbol takımının sportif başarıları ile bağlantılıdır. Bunun yanı sıra UEFA'nın mali kriterlerinin sağlanamaması, futbol takımının UEFA tarafından düzenlenen turnuvalara katılamamasına ve bu sebeple de Şirket'in turnuva gelirlerinden mahrum kalmasına sebebiyet verebilir.

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.

**10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:**

Şirket'in 29.02.2012 tarihi itibarıyla dönen varlık toplamı 65.885.461 TL, kısa vadeli yükümlülükleri 249.573.203 TL olup net işletme sermayesi -183.687.742 TL'dir. Ek işletme sermayesi ihtiyacının süregelen gelirlerinin yanı sıra aşağıdaki ilave gelir ve fonlarla temin edilmesi öngörülmektedir.

1. Futbol takımının 2011-2012 sezonunda Spor Toto Süper Lig Şampiyon olarak tamamlaması sebebiyle, UEFA Şampiyonlar Ligi'ne direkt olarak katılarak alacağı katılım bedeli, bu maçlardan elde edeceği ilave bilet satış geliri ve olası forma satış geliri
2. Futbol takımının 2011-2012 sezonunda Spor Toto Süper Lig Şampiyon olarak tamamlaması sebebiyle ile TFF'den alacağı şampiyonluk primi
3. Şirket sermayesinin primli olarak artırılması sonucu elde edilecek nakit girişi

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

13 Haziran 2012

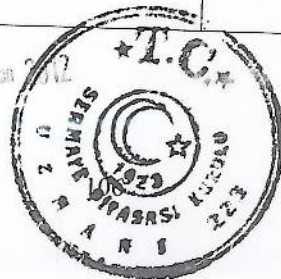


GALATASARAY SPORİF  
İNANCI VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.  
Ali Sami Yen Spor Kompleksi  
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi  
24/5. Sevantepe / İSTANBUL  
(212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48  
E-Posta: Galatasaray@gsn.com.tr  
Bank Vergi Dairesi 388 011 3336

10.4 Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatl - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu		29.02.2012 (TL)
<b>Kısa vadeli finansal yükümlülükler</b>		
Garantili		--
Teminatl		55.401.969
Garantisiz/Teminatsız		--
<b>Uzun vadeli finansal yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>		
Garantili		
Teminatl		97.467.362
Garantisiz/Teminatsız		
<b>Özkaynaklar</b>		
Çıkarılmış sermaye		2.788.084
Değer artış fonları		--
Yasal yedekler		20.481.855
Özel fonlar		
Geçmiş yıl karları		(242.488.938)
Net dönem karı		(20.483.133)
Azınlık payları		(3.073)
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farklar		3.827.679
<b>TOPLAM</b>		<b>(235.877.526)</b>
<b>Net Borçluluk Durumu</b>		
<b>A. Nakit</b>		<b>40.961</b>
<b>B. Nakit Benzerleri (Vadeli/Vadesiz Mevduat)</b>		<b>15.122.671</b>
<b>C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</b>		<b>--</b>
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>		<b>15.163.632</b>
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>		<b>--</b>
<b>F. Kısa Vadeli Banka Kredileri</b>		<b>10.203.282</b>
<b>G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım</b>		<b>45.198.687</b>
<b>H. Diğer Finansal Borçlar</b>		<b>--</b>
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>		<b>55.401.969</b>
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>		<b>40.238.337</b>
<b>K. Uzun Vadeli Banka Kredileri</b>		<b>97.467.362</b>
<b>L. Tahviller</b>		<b>--</b>
<b>M. Diğer Uzun Vadeli Krediler</b>		<b>--</b>
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>		<b>97.467.362</b>
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>		<b>137.705.699</b>

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



GALATASARAY SPORTİF  
NAL ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.  
Ali Sami Yen Spor Kompleksi  
Ünvan Telekom Arena Huzur Mahallesi  
34615 Seyrantepe / İSTANBUL  
T: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48  
E-posta: Vergi Dairesi 388 011 3336

## 11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

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 özvarlığını 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. Raporla 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

(\*) 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 izahları tarihi itibarıyla henüz edinilmediğinden hesaplamalarda dikkate alınmamıştır.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**



**GALATASARAY SPORTİF**  
**SİNAL ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.**  
Ali Sami Yen Spor Kompleksi  
Türk Telekom Arena Hürriyet Mahallesi  
C:145 Seyrantepe / İSTANBUL  
Tel: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48  
Maslak Verni Dairesi 200 011



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.

**11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:**

Sermaye artışından elde edilecek nakit kısa vadede Grup'a fon kaynağı sağlayacaktır. Bunun dışında, reklam, sponsorluk, isim hakkı ve yayın hakkı gelirleri hem kısa hem de uzun vadede Şirket'in en önemli fon kaynaklarıdır.

Kombine, VIP ve loca satış gelirlerinin Kulüp'ten Şirket'e devri 2014-2014 sezonundan itibaren geçerli olacağından ilgili gelirler Şirket'in uzun vadeli fon kaynakları olacaktır. Günlük bilet gelirlerinin tamamı ve kombine, VIP ve loca satış gelirlerinin %10'luk kısmı halihazırda Şirket'te olduğundan hem kısa hem uzun vadeli fon kaynağı olarak ilgili gelirler dikkate alınmalıdır.

**11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme: Yoktur.**

**11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme: Bu konuda özel bir değerlendirme yapılmamıştır.**

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

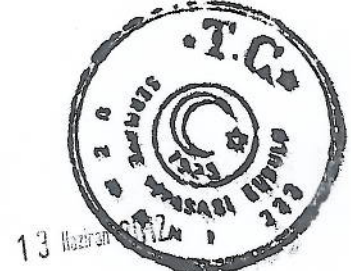


GALATASARAY SPOR TİF  
MENKUL ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.  
Ali Sami Yen Spor Kompleksi  
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi  
34455 Seyrantepe / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48  
E-posta: Bilgi Dairesi 388 011 3336

**11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkileyecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:**

29 Şubat 2012 ve 31 Mayıs 2011 tarihleri itibarıyla finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

		29 Şubat 2012				31 Mayıs 2011			
Teminat durumu	Para Birimi	Nominal Faiz oranı (%)	Anapara (orijinal para birimi)	Defter değeri (orijinal para birimi)	Defter değeri (TL)	Anapara (orijinal para birimi)	Defter değeri (orijinal para birimi)	Defter değeri (TL)	
Denizbank(i)	ABD Doları	8,75	54.702.383	56.768.509	99.259.738	65.642.857	69.362.290	110.556.554	
Denizbank (ii)	Avro	8,50	12.500.000	12.544.405	29.483.115	--	--	--	
Anadolubank (iii)	ABD Doları	5,50-6,60	3.750.000	3.835.816	6.706.924	4.500.000	4.529.356	7.219.341	
Halkbank (iv)	ABD Doları	8,50	3.355.872	3.704.066	6.476.560	7.505.000	7.992.232	12.738.818	
Denizbank (v)	ABD Doları	8 - 9,25	2.477.000	2.611.980	4.567.047	800.000	823.147	1.312.013	
Denizbank (vi)	ABD Doları	7,50	1.729.852	1.869.608	3.269.009	2.409.109	2.426.149	3.867.039	
Turkishbank	ABD Doları	7	1.666.666	1.776.916	3.106.938	1.666.666	1.684.020	2.684.160	
Denizbank	Avro	6	--	--	--	4.150.000	4.156.536	9.464.017	
Denizbank	ABD Doları	7-8	--	--	--	5.886.892	6.486.742	10.339.218	
Denizbank	Türk Lirası	11	--	--	--	82.381	86.942	86.943	
					152.869.331	158.268.103			



**Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

**GALATASARAY SPORİNG SİNALİ VE İÇİŞİLERİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Sami Yeditepe Spor Kompleksi  
 Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi  
 34455 Beşiktaş / İSTANBUL  
 Faks: (212) 301 19 02 Fax: (212) 301 19 48  
 Maslak Vergi Dairesi 388 011 8336

- (i) Galatasaray Sportif ve Galatasaray Futbol müşterek borçlu, Galatasaray Spor Kulübü Derneği de müteselsil kefil olarak 17 Şubat 2010 tarihinde Denizbank A.Ş. (Aracı Banka ve Kredi vekili), Şekerbank T.A.Ş., Bankpozitif Kredi ve Kalkınma Bankası, T. Halk Bankası A.Ş. Bahreyn Şubesi ve Demir-Halk Bank NV ile kredi sözleşmesi imzalamıştır. Kredi sözleşmesine göre, 1. Dilim 46.200.000 ABD Doları ve 2. Dilim 23.800.000 ABD Doları olmak üzere 70.000.000 ABD Doları kredi limiti tahsis edilmiştir. Şirket, bu limite istinaden 25 Mart 2010 tarihinde, 31.000.000 ABD Doları, 28.10.2010 tarihinde ise 15.000.000 ABD Doları ve 11 Ocak-31 Mayıs 2011 tarihleri arasında 19.642.857 ABD Doları olmak üzere toplam 65.642.857 ABD Doları kredi kullanmıştır. 29 Şubat 2012 itibarıyla toplam kalan anapara tutarı 54.702.383 ABD Doları'dır.
- Denizbank'tan konsorsiyum kredisi kapsamında kullanılan uzun vadeli kredinin toplam anapara tutarı olan 54.702.383 ABD Doları için, (31 Mayıs 2011 – 65,642,857 ABD Doları) Spor Toto Superlig Naklen Yayını gelirlerinin 46.900.000 ABD Doları (31 Mayıs 2011–56.400.000 ABD Doları) ve Avea sponsorluk gelirinin 4.000.000 ABD Doları (31 Mayıs 2011– 6.000.000 ABD Doları) ve Türk Telekom reklam gelirlerinin 14.000.000 ABD Doları (31 Mayıs 2011 – 21.000.000 ABD Doları) ve Türk Telekom isim hakkı gelirlerinin 26.000.000 ABD Doları (31 Mayıs 2011 – 32.500.000 ABD Doları) tutarındaki kısmı temlik edilmiştir.
- (ii) Denizbank'tan genel kredi sözleşmesi kapsamında 14 Şubat 2012 tarihinde 12.500.000 Avro tutarında kullanılan uzun vadeli kredi için tahakkuk edecek Nike sponsorluk ve isim hakkı gelirlerinin 16.250.000 Avro tutarındaki kısmı temlik edilmiştir (31 Mayıs 2011 – Yoktur).
- (iii) Anadolu Bank'tan kullanılan kısa vadeli kredinin toplam kalan anapara tutarı olan 1.250.000 ABD Doları için (31 Mayıs 2011 – 2.500.000 ABD Doları) tahakkuk edecek Spor Toto Süper Ligi naklen yayın gelirlerinin 726.472 ABD Doları (31 Mayıs 2011– 3.178.104 ABD Doları) tutarındaki kısmı, Anadolu Bank'tan kullanılan kısa vadeli kredinin toplam kalan anapara tutarı olan 1.000.000 ABD Doları için (31 Mayıs 2011 –2.000.0000 ABD Doları) Yıldız Holding sponsorluk gelirinin 1.000.000 ABD Doları (31 Mayıs 2011–1.000.000 ABD Doları) tutarındaki kısmı temlik edilmiştir ve yine Anadolu Bank'tan kullanılan kısa vadeli toplam kalan anapara tutarı 1.500.000 ABD Dolar bakiyeli kredi ise, Galatasaray Spor Kulübü Derneği Başkanı Ünal Aysal tarafından yatırılan 1.500.000 ABD Doları nakit karşılığında kullanılmıştır (31 Mayıs 2011–Yoktur.).
- (iv) Halkbank'tan kullanılan kısa vadeli kredinin kalan toplam anapara tutarı olan 3.355.872 ABD Doları için (31 Mayıs 2011 – 7.505.000 ABD Doları) toplam verilen teminat senet tutarı 4.500.000 ABD Doları'dır (31 Mayıs 2011 – 9.000.000 ABD Doları).
- (v) Denizbank'tan genel kredi sözleşmesi kapsamında kullanılan kısa vadeli kredinin kalan toplam anapara tutarı olan 2.477.000 ABD Doları için (31 Mayıs 2011 – 5.736.892 ABD Doları) tahakkuk edecek Spor Toto Süper Ligi naklen yayın gelirlerinin 2.886.150 ABD Doları (31 Mayıs 2011 –7.100.000 ABD Doları) tutarındaki kısmı temlik edilmiştir.
- (vi) Denizbank'tan genel kredi sözleşmesi kapsamında kullanılan kısa vadeli kredinin kalan toplam anapara tutarı olan 1.666.666 ABD Doları için (31 Mayıs 2011 – 1,666,666 ABD Doları.) 2012-2013 futbol sezonunun ilk yarısına ilişkin olarak tahakkuk etmiş ve edecek olan Biletix gişe satış gelirinin 2.500.000 ABD Doları (31 Mayıs 2011 – 2.500.000 ABD Doları) tutarındaki kısmı temlik edilmiştir.
- (vii) Denizbank'tan genel kredi sözleşmesi kapsamında kullanılan kısa vadeli kredinin kalan toplam anapara tutarı olan 1.729.852 ABD Doları için (31 Mayıs 2011 – 2.409.109 ABD Doları) 2011-2012, 2012-2013 futbol sezonunda 3'er aylık dönemlerde tahakkuk edecek Deniz Club sponsorluk gelirinin 1.730.500 ABD Doları (31 Mayıs 2011– 2.740.000 ABD Doları) tutarındaki kısmı temlik edilmiştir.

13 Haziran 2011



**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

**GALATASARAY SPORTİF**  
**ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.**  
Ali Sami Yen Spor Kompleksi  
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi  
4111 Sıyrantepe / İSTANBUL  
T: 305 13 02 Fax: (212) 305 19 18  
Vergi Dairesi: 388 011 332

## 12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları: Ortaklık tarafından Kurul'un muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.kap.gov.tr'de yer almaktadır.

12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

16.09.2011 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile 01.06.2011 - 31.05.2012 tarihleri arasındaki hesap dönemlerinde bağımsız denetçi olarak Akis Bağımsız Denetim ve Serbet Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin seçilmesine karar verilmiş, bu husus da 22.10.2011 tarihindeki Genel Kurulda gündem maddesi yapılarak Genel Kurulda kabul edilmiştir.

12.3 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:

a) Galatasaray Sportif'in 29 Şubat 2012 tarihinde toplanan Yönetim Kurulu aşağıda açıklanan kararı almış ve aynı gün KAP'ta açıklama yapmıştır:

Esas sermaye sisteminde olan Galatasaray Sportif'in Yönetim Kurulu, 13 Şubat 2012 tarih ve 2012/25 sayılı kararı ile şirketin mevcut ödenmiş sermayesini artırmaya karar vermiş, SPK'ya başvurmuş ve olağanüstü genel kurul kararı almıştır. Ancak başvuru sonrası SPK tarafından Seri: IV, No: 38 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemine İlişkin Tebliğ, 29 Şubat 2012 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Yönetim kurulu tarafından 13 Şubat 2012 tarih ve 2012/25 sayılı yönetim kurulu kararı ile verilen sermaye artış kararı tekrar değerlendirilmiş ve yapılan müzakereler sonucunda sermaye artışından evvel kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine karar verilmiş ve bu kapsamda bu kapsamda SPK izin başvurusu yapılmış ve SPK onayı almış olup 5 Nisan 2012 tarihli SPK haftalık bültende yayımlanmıştır.

6 Mart 2012 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurul'da yukarıdaki 29 Şubat 2012 tarihinde toplanan Yönetim Kurulu'nun aldığı karar onaylanmıştır.

b) 21 Mart 2012 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında 19 Nisan 2012 tarihinde A Grubu imtiyazlı pay sahipleri Olağanüstü Genel Kurulunu'nun aşağıdaki gündem ile toplanmasına karar verilmiştir:

- Açılış ve Divan heyetinin seçimi hususunda müzakere ve karar,
- Toplantı tutanaklarının Divan heyeti tarafından imzalanması hususunda müzakere ve karar,
- Şirket esas sözleşmesinin "Şirketin Amaç ve Konusu" başlıklı 4., "Merkez ve Şubeler" başlıklı 5., "Şirketin Sermayesi, Teşekkül Tarzı ve Nev'i" başlıklı 7., "Sermayenin Arttırılması ve Eksiltilmesi" başlıklı 11., "Yönetim Kurulu" başlıklı 13., "Yönetim Kurulu Toplantıları, Nisaplar" başlıklı 16., "Yönetim Kurulu Üyelerinin Ödenekleri" başlıklı 18., "Bakanlığa Bildirme ve Komiser" başlıklı 21., "İlanlar" başlıklı 30. maddesinin tadil edilmesi ve esas sözleşmeye "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 34. maddenin eklenmesine ilişkin hususlarında müzakere ve karar,
- Galatasaray Spor Kulübü ile yapılan sözleşmesi hakkında genel kurula/pay sahiplerine bilgi verilmesi,

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



GALATASARAY SPORTİF  
İNANCI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.  
Ali Sami Yen Spor Kompleksi  
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi  
344 66 Sayrantepe / İSTANBUL  
0212 305 19 02 Fax (212) 305 19 48  
Sak Vergi Dairesi 388 011 3336

- Türk Ticaret Kanunu'nun 315. maddesi uyarınca yönetim kurulu üyeliğine atanmış Ümüt Özdemir ile Mehmet Ali Birand'ın yönetim kurulu üyeliklerine seçimlerinin genel kurulun tasvibine sunulması.

c) Galatasaray Sportif'in 7 Mart 2012 tarihinde toplanan Yönetim Kurulu'nda aşağıdaki karar alınmıştır:

Adnan Nas ve Adnan Öztürk Yönetim Kurulu üyeliğinden istifa etmiştir. Adnan Nas'ın yerine Ümüt Özdemir'in ve Adnan Öztürk yerine Mehmet Ali Birand'ın Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmasına ve halihazırda Yönetim Kurulu Üyesi olan Murat Canaydın'ın da Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmasına karar verilmiştir.

d) Galatasaray Sportif'in 20 Mart 2012 tarihinde toplanan Yönetim Kurulu'nda aşağıdaki kararlar alınmıştır:

1.29.02.2012 tarih ve 36 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile esas sermaye sisteminden kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve kayıtlı sermaye sistemine geçmeye yönelik olarak gerekli izin alınması ve bu amaçla hazırlanmış olan Şirket ana sözleşmesinin "Şirketin Sermayesi, Teşekkül Tarzı ve Nev'i" başlıklı 7. maddesine ilişkin tadil tasarısına onay alınması için Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") Başkanlığı'na müracaat edilmesine karar verilmiş idi.

2. Kayıtlı sermaye sistemine geçiş ek olarak, 30.12.2011 tarih ve 28158 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: IV, No: 56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ uyarınca, esas sözleşmenin SPK tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne ve SPK'nın diğer düzenlemelerine uyumlu hale getirilmesi amacıyla, esas sözleşmenin "Şirketin Amaç ve Konusu" başlıklı 4., "Merkez ve Şubeler" başlıklı 5., "Sermayenin Arttırılması ve Eksiltilmesi" başlıklı 11., "Yönetim Kurulu" başlıklı 13., "Yönetim Kurulu Toplantıları, Nisaplar" başlıklı 16., "Yönetim Kurulu Üyelerinin Ödenekleri" başlıklı 18., "Bakanlığa Bildirme ve Komiser" başlıklı 21., "İlanlar" başlıklı 30. maddesinin tadil edilmesi ve esas sözleşmeye "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 34. maddenin eklenmesine ilişkin ekli tadil tasarısına onay alınması için Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı'na müracaat edilmesine, Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakiben Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na izin için başvurulmasına, Bakanlık onayından sonra Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri gereğince Olağanüstü Genel Kurulun toplantıya davet edilmesine ve husus ile ilgili sair yasal iş ve işlemlerin yapılmasına, karar verilmiştir.

e) Galatasaray Sportif'in 21 Mart 2012 tarihinde toplanan Yönetim Kurulu'nda aşağıdaki kararlar alınmıştır:

1.29.02.2012 tarih ve 36 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile esas sermaye sisteminden kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve kayıtlı sermaye sistemine geçmeye yönelik olarak gerekli izin alınması ve bu amaçla hazırlanmış olan Şirket ana sözleşmesinin "Şirketin Sermayesi, Teşekkül Tarzı ve Nev'i" başlıklı 7. maddesine ilişkin tadil tasarısına onay alınması için Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") Başkanlığı'na müracaat edilmesine karar verilmiş idi.



**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

**GALATASARAY SPORTİF**  
**İNANCI VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.**  
Ali Sami Yen Spor Kompleksi  
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi  
34413 Seyrantepe İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270519/02 Fax: (212) 305 19 48  
Mük. Vergi Dairesi: 388 011 3336

2.Kayıtlı sermaye sistemine geçişe ek olarak, 30.12.2011 tarih ve 28158 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: IV, No: 56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ uyarınca, esas sözleşmenin SPK tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne ve SPK'nın diğer düzenlemelerine uyumlu hale getirilmesi amacıyla, esas sözleşmenin "Şirketin Amaç ve Konusu" başlıklı 4., "Merkez ve Şubeler" başlıklı 5., "Sermayenin Arttırılması ve Eksiltilmesi" başlıklı 11., "Yönetim Kurulu" başlıklı 13., "Yönetim Kurulu Toplantıları, Nisaplar" başlıklı 16., "Yönetim Kurulu Üyelerinin Ödenekleri" başlıklı 18., "Bakanlığa Bildirme ve Komiser" başlıklı 21., "İlanlar" başlıklı 30. maddesinin tadil edilmesi ve esas sözleşmeye "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 34. maddenin eklenmesine ilişkin ekli tadil tasarisına onay alınması için Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı'na müracaat edilmesine, Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakiben Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na izin için başvurulmasına, Bakanlık onayından sonra Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri gereğince Olağanüstü Genel Kurulun toplantıya davet edilmesine ve husus ile ilgili sair yasal iş ve işlemlerin yapılmasına, karar verilmiştir.

f) 2012 yılı Nisan ayının 19. Perşembe günü saat 14.00'de Ali Sami Yen Spor Kompleksi Türk Telekom Arena Stadı 4. Kat Seyrantepe, İstanbul adresinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında aşağıdaki kararlar alınmıştır.

KARAR NO: 1

Yapılan müzakere ve oylama sonunda, Sayın Sedat Bozanoğlu'nun (T.C.13592966012)Divan Başkanlığına, Sayın E.Mahinur Dengiz'in (T.C. 43889055440) Divan Sekreterliğine, Sayın A.Sinan Kalpakçioğlu'nun(T.C.40498390894)'in Oy Toplama Memurluğu'na atanmalarına oybirliği ile karar verilmiştir.

KARAR NO: 2

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

KARAR NO: 3

Gündemin üçüncü maddesine geçilerek; Şirket Ana Sözleşmesinin "Şirketin amaç ve konusu" başlıklı 4., "Merkez ve Şubeler" başlıklı 5., "Şirketin Sermayesi, teşekkül Tarzı ve Nev'i" başlıklı7., "Sermayenin artırılması ve eksiltilmesi" başlıklı 11., "Yönetim Kurulu" başlıklı 13., "Yönetim Kurulu Toplantıları, Nisaplar" başlıklı 16., "Yönetim Kurulu Üyelerinin Ödenekleri" başlıklı 18., "Bakanlığa Bildirme ve Komiser" başlıklı 21., "İlanlar" başlıklı 30. maddelerinin tadili ile ilgili teklif ve Ana Sözleşmeye "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 34. maddenin eklenmesine ilişkin teklif olunan değişiklikler ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığından 11 Nisan 2012 tarih ve B.02.6.SPK.0.13.00.110.04.01-1059 sayılı yazılarıyla onay alındığı, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı, İç Ticaret Genel Müdürlüğünden 12 Nisan 2012 tarih ve B.21.0.İTG.0.03.00.01./431.02-58209-342940-2702-2746 sayılı yazılarıyla izin alındığı tespit olundu. Ana Sözleşme Tadil Tasarısı hakkında ortaklara bilgi sunuldu ve teklif edilen değişikliklere ilişkin ekteki tasarı metni okundu.

Yapılan müzakere ve oylama sonucunda; Ana sözleşmenin 4,5,7,11,13,16,18,21,30. maddelerinin tadili ile Ana Sözleşmeye 34. maddenin eklenmesine ilişkin ekteki Tadil tasarısının kabulüne, 410 adet aleyhte oya karşılık 153.452.954,70 adet olumlu oyla ortakların oy çokluğu ile karar verilmiştir.

Ana Sözleşme Tadil tasarısının 7. ve 11. Maddelerinin 410 adet oy muhalefet etmiştir.

**DEMİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**



113

**GALATASARAY SPORİF**  
**SINAI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.**  
Ali Sami Yen Spor Kompleksi  
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi  
34215 Seyrantepe / İSTANBUL  
Tel: (212) 305 19 02 Faks: (212) 305 19 48  
Müşahat Vergi Dairesi 388 011 3336

KARAR NO: 4

Gündemin 4. maddesi gereği Galatasaray Spor Kulübü ile Şirketimiz arasında yapılan Devir sözleşmesi hakkında pay sahiplerine bilgi verildi. Gündemin 4. maddesinin bilgilendirme amaçlı olduğu için oylanmayacağı belirtildi. Ersin Buldur ve Engin Özçelik bilgilendirmeye muhalefeti olduğunu bildirdi. Neden muhalif olduklarına dair önergelerini divan heyetine sundular. Vuslat Sümen söz aldı, verilen bilgilendirmeye muhalefeti olduğunu bildirdi.

KARAR NO:5

Gündemin 5. maddesine geçilerek; TTK 315. madde mucibince Bağımsız Yönetim Kurulu üyeliğine atanmış olan Mehmet Ali Birand (T.C.47728287566) ve Ümüt Özdemir (T.C.63142152396) 'in asaletlerinin onanmasına yapılan müzakere ve oylama sonucunda oybirliği karar verilmiştir.

KARAR NO:6

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

g) Galatasaray Sportif'in 26 Nisan 2012 tarihinde toplanan Yönetim Kurulu'nda aşağıdaki kararlar alınmıştır:

1) 26.4.2012 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında Şirket bağımsız yönetim kurulu üyelerinin de katılmış olduğu müzakereler ve oylama neticesinde, aşağıda kararlar alınmıştır:

Bilindiği üzere 21.12.2011 tarih ve 162 numaralı Yönetim Kurulu kararı'nın 2. maddesine istinaden alınmış olan, 09.02.2012 tarih ve 24 numaralı Yönetim Kurulu kararı uyarınca;  
-Galatasaray Spor Kulübü Derneği'nin ("Kulüp") intifa hakkına sahip olduğu Türk Telekom Arena Stadı'nın, 2014-2030 yıllar arası VIP koltuk, Batı-3 Loca ve Batı-4 Loca pazarlama hakları ve gelirlerinin devri için Kulüp ile hazırlanmış olan devir sözleşmesinin imzalanması ve yürürlüğe girmesine,

-Seri: IV, Tebliğ No: 41 sayılı Tebliğ'in 4. maddesi gereği Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'den alınmış olan değerlendirme raporunun aynen onaylanmasına, adil ve makul olduğu bahse konu raporda belirtilmiş olan devir iş ve işlemlerinin bu doğrultuda sonuçlandırılmasına, devir bedeli olarak işbu Değerleme Raporu'nda belirlenmiş olan 125.2 Milyon ABD Doları karşılığı olarak 218.436.440 TL'nin (9 Şubat 2012 tarihinde saat 15.30'da TC Merkez Bankası tarafından açıklanan döviz alış kuruyla) esas alınmasına,

-Değerleme raporu ve bunu onaylayan işbu kararımızın ve devir işleminin sonuçlandırıldığına dair bilginin, Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, borsa bülteninde ilan edilmek üzere kamuya duyurulmasına oybirliği ile karar verilmiş idi.

Bu kere Sermaye Piyasası Kurulunun yayımlanmış olduğu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne ilişkin düzenlemeleri doğrultusunda ve bu düzenlemelere uygun olarak bağımsız yönetim kurulu üyelerinin de katılımı ile devir konusu ve devir sözleşmesi ile değerlendirme raporu tekrar müzakere edilmiş olup, bahse konu devir işleminin, devir sözleşmesinin ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'den alınmış olan değerlendirme raporunun aynen onaylanmasına, yukarıda anılan 09.02.2012 tarih ve 24 numaralı yönetim kurulu kararının icra edilmesine, bu kararda bahsedilen hususların ve Kulübün intifa hakkına sahip olduğu Türk Telekom Arena stadının 2014-2030 yıllar arası VIP koltuk, Batı-3 Loca ve Batı-4 Loca pazarlama hakları ve gelirlerinin devri için Kulüp ile hazırlanmış ve imzalanmış olan 09/02/2012 tarihli devir sözleşmesinin yürürlüğe girmesine, Şirketimizce anılan devir sözleşmesinin ifası için yapılması icap eden tüm iş ve işlemlerin yerine getirilmesine, karar verilmiştir.

DEMİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



GALATASARAY SPORTİF  
MENKUL VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.  
Kilim Sami Yen Spor Kompleksi  
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi  
2415 Şişli/Beşiktaş / İSTANBUL  
Tel: (212) 306 19 02 Fax: (212) 306 19 48  
E-posta: Vergi Dairesi 388 011 3336





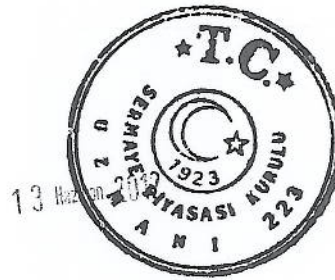
4.İhraç edilecek paylardan, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde, 31.05.2012 tarihine kadar satılan payların ilk kez 01.06.2011-31.05.2012 özel hesap dönemi karından yararlandırılmasına, 31.05.2012 tarihinden sonraki bir tarihte satılanların ise 01.06.2012-31.05.2013 özel hesap dönemi karından yararlandırılmasına,

5.Konu ile ilgili belgelerin hazırlanarak sermaye artışına izin ve artırılabacak sermayeyi temsil eden payların kayda alınması talebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'na müracaat edilmesine,

6.Sermaye artırımını nedeniyle şirket ortaklarına Sermaye Piyasası Kurulu'nun kaydileştirme ile ilgili düzenlemeleri ve Merkezi Kayıt Kurulu A.Ş.' nin Genel Mektupları çerçevesinde kaydi pay olarak dağıtılmasına ve yeni pay alma haklarının kaydileştirme sistemi esasları çerçevesinde kullanılmasına,

7.Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznini takiben bahse konu sermaye artırımına ilişkin hususların gerçekleştirilmesi ve mevzuatın gerektirdiği tüm iş ve işlemlerin yapılmasına, karar verilmiştir.

### 13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ



<sup>1</sup> **Proforma Finansal Bilgi:** Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğe yol açan bir işlemin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğe yol açan işlemin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibarıyla olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt gelir, toplam aktif ve kar/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

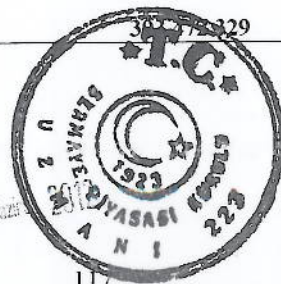
**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

**GALATASARAY SPORTİF**  
**SİNAİ ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.**  
Ali Sami Yen Spor Kompleksi  
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi  
34419 Seyrantepe / İSTANBUL  
Tel: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48  
Muh. No: 27110000000000000000

13.1 Proforma finansal bilgiler:

VARLIKLAR	29 Şubat 2012 (İNCELEMEDEN GEÇMEMİŞ)	Düzeltilme kaydı	29 Şubat 2012 (PROFORMA KONSOLİDE)
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>65.885.461</b>		<b>65.885.461</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	15.163.632		15.163.632
Ticari Alacaklar	27.260.097		27.260.097
<i>İlişkili Kuruluşlardan Ticari Alacaklar</i>	--		--
<i>Diğer Ticari Alacaklar</i>	27.260.097		27.260.097
Diğer Alacaklar	383.008		383.008
<i>İlişkili Kuruluşlardan Diğer Alacaklar</i>	--		--
<i>Diğer Alacaklar</i>	383.008		383.008
Stoklar	11.520.675		11.520.675
Diğer Dönen Varlıklar	11.558.049		11.558.049
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>91.709.342</b>		<b>91.709.342</b>
Ticari Alacaklar	--		--
<i>İlişkili Kuruluşlardan Ticari Alacaklar</i>	--		--
<i>Diğer Ticari Alacaklar</i>	--		--
Diğer Alacaklar	32.396		32.396
<i>İlişkili Kuruluşlardan Diğer Alacaklar</i>	--		--
<i>Diğer Alacaklar</i>	32.396		32.396
Maddi Duran Varlıklar	12.121.335		12.121.335
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	76.312.870		76.312.870
Ertelenmiş Vergi Varlığı	278.942		278.942
Diğer Duran Varlıklar	2.963.799	442.907.750 (*)	445.871.549
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>157.594.803</b>	<b>442.907.750</b>	<b>600.502.553</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>249.573.203</b>		<b>249.573.203</b>
Finansal Borçlar	55.401.969		55.401.969
Ticari Borçlar	59.798.991		59.798.991
<i>İlişkili Kuruluşlara Ticari Borçlar</i>	--		--
<i>Diğer Ticari Borçlar</i>	59.798.991		59.798.991
Diğer Borçlar	89.323.665		89.323.665
<i>İlişkili Kuruluşlara Diğer Borçlar</i>	43.563.887		43.563.887
<i>Diğer Borçlar</i>	45.759.778		45.759.778
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	--		--
Borç Karşılıkları	478.617		478.617
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	631.886		631.886
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	43.938.075		43.938.075
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>143.899.126</b>	<b>442.907.750</b>	<b>586.806.876</b>
Finansal Borçlar	97.467.362		97.467.362
Ticari Borçlar	8.749.670		8.749.670
<i>İlişkili Kuruluşlara Ticari Borçlar</i>	--		--
<i>Diğer Borçlar</i>	8.749.670		8.749.670
Diğer Borçlar	5.098.867		5.098.867
<i>İlişkili Kuruluşlara Diğer Borçlar</i>	--		--
<i>Diğer Borçlar</i>	5.098.867		5.098.867
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	869.500		869.500
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	31.713.727	442.907.750 (*)	474.621.477
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>393.472.329</b>	<b>442.907.750</b>	<b>836.380.079</b>

**DEMİZ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



GALATASARAY SPOR TİF  
İNANCI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.  
Nişanlı Yelken Spor Kompleksi  
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi  
34475 Sarıyer/İSTANBUL  
Tel: (212) 305 19 02 Faks: (212) 305 19 48  
Maslak Vergi Dairesi 388 011 3336

<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>(235.874.453)</b>		<b>(235.874.453)</b>
Ödenmiş Sermaye	2.788.084		2.788.084
Sermaye Düzeltme Farkları	3.827.679		3.827.679
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	20.481.855		20.481.855
Geçmiş Yıllar Zararı	(242.488.938)		(242.488.938)
Dönem Zararı	(20.483.133)		(20.483.133)
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>(3.073)</b>		<b>(3.073)</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>157.594.803</b>	<b>442.907.750</b>	<b>600.502.553</b>

(\* ) 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'dir. Bu tutarlar Nisan ayı sonunda hazırlanan yasal mali tablolara yansıtılmıştır. Eğer aynı işlem, 29.02.2012 tarihinde KAP'ta açıklanmış olan mali tablolara yansıtılsa idi durum en sağ kolonda görünen proforma mali tablolardaki gibi olacaktı.

### 13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

### 14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

**Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtımını konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:**  
Kârın tespiti ve dağıtılmasına ilişkin hükümler, esas sözleşmenin 27. maddesinde belirtilmiştir;

Madde: 27- KARIN TESBİTİ VE DAĞITILMASI:

1- Şirketin umumi masrafları ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap senesi sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra, geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

a.% 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır,

Birinci Temettü:

b.Kalandan Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.

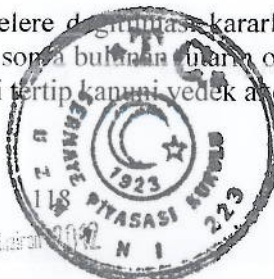
İkinci Temettü:

c.Safi kardan a, b bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

d.Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 466. Maddesinin 2.fıkrası 3.bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

**DEMİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**



**GALATASARAY SPORTİF**  
**İNAN ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.**  
Atatürk Spor Kompleksi  
Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi  
34414 Sıyranterpe NİSTANBUL  
T: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48  
E: info@galatasaray.com.tr

e.Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve birinci temettü dağıtılmadıkça yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere intifa/kurucu intifa senedi sahiplerine, imtiyazlı pay sahiplerine, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikteki kişi/kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

2- Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15'inci maddesi ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun çıkartmış olduğu tebliğlere uymak şartı ile ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere temettü avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen temettü avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları tamamen mahsup edilmediği sürece, ek bir temettü avansı verilmesine ve temettü dağıtılmasına karar verilemez.

Kurulca belirlenen formatlara göre hazırlanmış son 3 yıllık kar dağıtım tabloları [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) adresinde yer almaktadır. Dağıtılan kara ilişkin özet tablo aşağıda sunulmaktadır.

<u>Dönem</u>	<u>Tutar</u>
01.06.2008 – 31.05.2009	19.474.950,00 (*)
01.06.2009 – 31.05.2010	15.277.540,80
01.06.2010 – 31.05.2011	- (**)

(\*) Dağıtılmasına karar verilen tutar 17.663.800 TL olmakla birlikte fiziksel dağıtım tarihine kaddar geçen dönemde 1.811.150 TL faiz işletilmiş ve ilgili tutar 19.474.950 TL olarak dağıtılmıştır.

(\*\*) İlgili mali yılda Grup zarar ettiği için kar dağıtımı yapılmamıştır.

## 15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Ortaklık tarafından tercih edilmesi durumunda ve bağımsız güvence raporu hazırlamak şartıyla kar tahmini ve kar beklentilerine yer verilebilir.

### 15.1 Ortaklığın kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

### 15.2 Ortaklığın kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar:

Yoktur.

### 15.3 Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

### 15.4 Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin 15.1 no'lu bölümde verilmiş olan tahminlerden farklı olması durumunda farklılığın nedenleri hakkında bilgi:

Yoktur.

## 16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

### 1. Hisse senedi satın alanların vergilendirilmesi.

#### a) Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



GALATASARAY SPOR TİF  
SINAI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.  
Ali Sami Yen Spor Kompleksi  
Tür. Telekom Arena Huzur Mahallesi  
34415 Seyrantepe / İSTANBUL  
Tel: (212) 305 19 02 Fax: (212) 305 19 48  
Mevlâk Vergi Dairesi 388 011 3334

GVK'nin Geçici 67. Maddesinin (1) numaralı fıkrasına göre; 31.12.2015 tarihine kadar uygulanmak üzere, sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan hisse senedi alım-satım işlemlerinden doğan kazançlar, tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için % 0 oranında tevkifat suretiyle vergilendirilmektedir. (2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişik, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, Md.1/a).

Tevkifatın sorumlusu, durumuna göre işleme aracılık eden bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlar olabilmektedir. Tevkifat, takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle yapılmaktadır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Diğer bir deyişle, üç aylık dönem sonunda, dönem boyunca aynı tür menkul kıymetlerden kaynaklanan kazanç ve zararlar, topluca dikkate alınmaktadır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için GVK'nın mükerrer 80. maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir. Aynı şekilde, kurumlar vergisi mükelleflerince elde edilen alım-satım kazançları da kurumlar vergisi matrahına dahil edilecek ve kesinti yoluyla ödenen vergiler mahsup edilebilecektir.

## 2. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

### i) Gerçek Kişiler

#### ia) Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94. maddesinin 1. fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran % 15'tir. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılmı veya dağıtılmasın kurum banyosunda kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtım halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9).

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



GALATASARAY SPOR TİF  
SINAI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.  
Atı 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

GVK'ya 4842 sayılı Kanun'la eklenen 22. maddenin 2. fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75. maddesinin 2. fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2011 yılı için bu had 23.000 TL'dir), bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kar payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsubundan sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekmektedir.

Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz hisse senedi verilmesi kar dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

#### **ib) Dar Mükellef Gerçek Kişiler**

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kar payı ödemelerinin tevkifat yoluyla vergilendirilmesi, tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir.

Dar mükellef gerçek kişilerin tevkifat yoluyla vergilendirilmiş menkul sermaye iratlarının Türkiye'de beyan edilmesine gerek bulunmamaktadır (GVK, Md. 86/2). Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile 15 gün içinde vergi dairesine bildirmesi gerekmektedir (GVK, Md. 101/5).

#### **ii) Kurumlar**

##### **ia) Tam Mükellef Kurumlar ile Hisse Senetlerini Türkiye'deki Bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar**

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (KVK, Md. 15/2 ve Md.30/3).

Bu kurumların, diğer tam mükellef bir kurumdan aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (KVK, Md.5/1-a-1). Ancak, iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar payları için geçerli değildir. Bu nedenle, gayrimenkul yatırım fon ve ortaklıkları dahil olmak üzere yatırım fon ve ortaklarından alınan kar paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için, dağıtımı yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyanname hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, Md. 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon veya ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

##### **iiB) Diğer Dar Mükellef Kurumlar**

Hisse senetlerini Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

##### **iii) Vergi tevkifatının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama:**

Vergi mevzuatı uyarınca 01.01.2006 – 31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklama kuruluşlarca, hisse senedi kar payları için tevkifat ise Ortaklıkca kesilecektir.

**DEMİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**



**GALATASARAY SPOR TİF**  
**SINAI ve TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.**  
Ali Bami Yarı 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 3388

## 17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamenin hazırlanmasında AS Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.(Nexia International) tarafından imzalanmış 31.05.2009, 31.05.2010 ve 31.05.2011 tarihli bağımsız denetim raporları ile Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.(KPMG) tarafından imzalanmış olan 30 Kasım 2011 tarihli inceleme raporundan (30.11.2011 tarihli 6 aylık mali tablolar da yeniden düzenlenmiştir) ve 29.02.2012 tarihli Şirket tarafından hazırlanarak KAP'ta açıklanmış olan mali tablo ve dipnotlardan bilgiler alınmış olup, GS Sportif olarak bildiğimiz veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiğimiz kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı ve izahnamedeki bu bilgilerin aynen alındığını beyan ederiz.

## 18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

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

1. İzahname,
2. Ana sözleşme,
3. Ortaklık'ın son 3 yıl bağımsız denetim raporu
4. 29.02.2012 ara dönem konsolide finansal tabloları
- 5.TTK324Bilançosu

## 19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

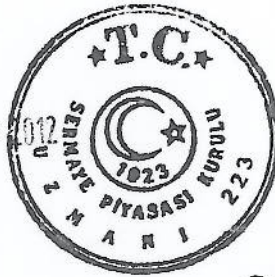
<b>Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>GALATASARAY SPORTİF SİNİAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.</b> Ali Sami Yen Spor Kompleksi Türk Telekom Arena Huzur Mahallesi 34415 Seyrantepe / İSTANBUL Tel:(212) 305 19 02 Fax:(212) 305 19 48 Maslak Vergi Dairesi 388 011 3336	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>
<b>Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>



## 20. EKLER

1. İzahname,
2. Ana sözleşme,
3. Ortaklık'ın son 3 yıl bağımsız denetim raporu
4. 29.02.2012 ara dönem konsolide finansal tabloları
5. TTK324 Bilançosu

13 Haziran 2012



DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

ESTASARAY SPOR TİC. A.Ş.  
TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.  
Etiler Yarı Spor Kompleksi  
Etiler Arena Huzur Mahallesi  
Beşiktaş / Sarıyerantepe / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27095 / 02 Fax: (212) 305 19 40  
Etiler Posta Dairesi 388 011 3330