

8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

30 Kasım 2012 ve 31 Mayıs 2012 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan olan alacak ve borçların detayı aşağıdaki gibidir.

İlişkili Taraflara Borçlar:

	30 Kasım 2012		31 Mayıs 2012	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
BJK Dernek*	(6.365.365)	(68.972.908)	-	55.857.993
	(6.365.365)	(68.972.908)	-	55.857.993

(*) Ana ortak Beşiktaş Jimnastik Kulübü ile lisans sözleşmeleri ve İnönü Stadı kira sözleşmeleri nedeni ile Şirket halka açıldığı 14.02.2002 tarihinden itibaren süre gelen cari hesap ilişkisi mevcuttur. Bu ilişki dışında yine ana faaliyet konusu olan sportif faaliyetlerde, Futbol A Takımına destek olmak amacı ile BJK Dernek Altyapı Şubesi'nden sporcu araştırma-geliştirme ve yetiştirme hizmeti alınmaktadır. Ayrıca grup şirketleri içerisinde günlük nakit akışı ihtiyaçları doğrultusunda meydana gelen finansal enstrüman alış verişleri dolayısıyla oluşan bir fon ilişkisi de bulunmaktadır.

BJK Derneğine olan borç ve alacak bakiyelerine ilişkin olarak 1 Haziran 2012 – 30 Kasım 2012 dönemi için %7,26 reeskont faiz oranı üzerinden net (1.861.095) TL faiz gideri tahakkuku yapılmıştır. 1 Eylül 2007 tarihinde BJK Derneği ile Şirket arasında yapılan sözleşmeye istinaden taraflar arasında uygulanacak faiz oranı üçer aylık dönemler için geçerli olmak üzere TL reeskont faiz oranı olarak belirlenmiştir.

onsolidasyona dahil edilen şirketlerin bilançoları ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve aralarındaki önemli tutardaki tüm borç/alacak bakiyeleri net alım/satım işlemleri elimine edilmiştir.

İlişkili Taraf İşlemleri:

İlişkili taraf	Mal ve hizmet satışları	Varlık transferleri	Finansal gelirler
Dernek *	1.147.761	6.071.118	-
	1.147.761	6.071.118	-

İlişkili taraf	Mal ve hizmet alımları	Yükümlülük transferleri	Finansal giderler
Dernek *	6.703.462	21.704.341	2.475
	6.703.462	21.704.341	2.475

DEKİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

91

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
ŞAN. ve T.C.A.Ş.
Süleyman Seha Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat. Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy V.T. 127 004 4350

9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1. Yetkili organ kararları:

Şirketimizin 29.01.2013 tarihinde gerçekleşen Yönetim Kurulu toplantısında alınan 2003/3 sayılı karar uyarınca; Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, tamamı nakden karşılanmak üzere 40.000.000 TL'den 240.000.000 TL'ye yükseltilmesine, rüçhan haklarının nominal değeri üzerinden kullanılmasına, rüçhan haklarının kullanımından sonra kalan payların İMKB Birincil Piyasası'nda halka arz edilmesine toplantıda bulunan üyelerin oybirliği ile karar verilmiştir.

9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

PAY GRUBU	NAMA/HAMİLİN E OLDUĞU	İMTİYAZ	BİR PAYIN NOMİNAL DEĞERİ (TL)	PAY SAYISI	NOMİNAL DEĞER TOPLAMI (TL)
B	Hamiline	Yok	0,01	20.000.000.000	200.000.000
			Toplam	20.000.000.000	200.000.000

9.3 Payların satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.4 İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.5 Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı

İlgili mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla dağıtılmasına karar verilen kar payına veya tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılmayı talep etmek (TTK.md.507)

Yeni Pay Alma Hakkı

Şirket ortaklarının Şirketin yapacağı sermaye artırımlarından Şirket sermayesinde sahip oldukları pay oranında yeni pay alma hakkı vardır (TTK m.461)

BEŞİKTAŞ FÜTEBOL YATIRIMLARI
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

92

BEŞİKTAŞ FÜTEBOL YATIRIMLARI
SAN. VE TİC. A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No:48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mediye Köyü / O. 127 004 4350

Genel Kurula Katılma Hakkı

Şirket işlerine ilişkin haklarını Genel Kurul usul ve esasları dahilinde, Genel Kurul'da kullanmayı talep etmek (TTK.md.407)

Kayden izlenen paylara sahip olunması durumunda da Genel Kurul'a katılmayı talep etmek (TTK.md.407)

Halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. (SPKn madde 30)

Genel Kurul da haklarını temsilci vasıtasıyla da kullanabilmeyi talep etmek (TTK.md.425)

Halka açık ortaklıkların genel kurullarında oy kullanma hakkına sahip olanlar, bu haklarını vekil tayin ettikleri kişiler aracılığıyla da kullanabilirler. (SPKn madde 30)

Temsilcinin pay sahibinin talimatlarına aykırı hareket etmesi durumunda, temsilciden haklarını talep etmek (TTK.md.427)

Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı

Kanuni istisnalar saklı kalmak kaydıyla, genel kurul müzakerelerine katılmak (TTK.md.413)

Oy Hakkı

Birden fazla kişinin ortak mülkiyetinde olan bir paydan doğan hakların kullanılması için temsilci atamak (TTK.md.432)

Oy hakkını payların itibari değeriyle orantılı olarak kullanmak (TTK.md.434)

Başka pay sahiplerinin, kendileri, eşleri, alt ve üst soyları veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleriyle ilgili işlemlerde oy kullanamamak (TTK.md.436)

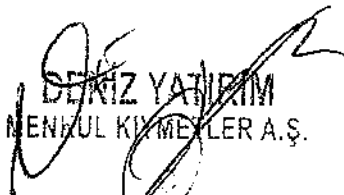
Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı

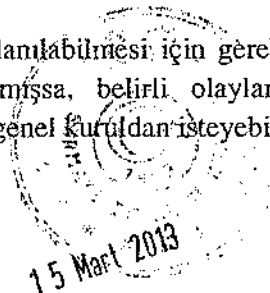
Finansal tabloları, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporunu, denetleme raporlarını ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisini inceleyebilme ve gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosu ve bilançonun bir suretini isteyebilmek (TTK.md.437)

Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hâllerde de makul bir süre sonra şirketin merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir (TTK.md.437)

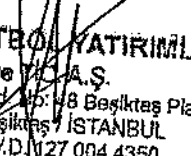
Özel Denetim İsteme Hakkı

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir (TTK.md.438)


DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.


15 Mart 2013

93


BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. ve TİC. A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. 127 004 4350

Genel Kurul Kararlarına Karşı İptal ve Butlan Davası Açma Hakkı

Genel kurulda bulunup karara olumsuz oy vermiş ve bunu tutanağa geçirmiş pay sahipleri söz konusu kararın iptali için, genel kurula katılmaya ve oy kullanılmasına haksız olarak izin verilmemiş veya genel kurul, usul ve esaslara aykırı olarak toplanmışsa genel kurulun iptali için dava açmak (TTK.md.445 ve md.446)

Genel kurulun pay sahibinin, genel kurula katılma, asgari oy, dava ve kanundan kaynaklanan vazgeçilmez nitelikteki haklarını sınırlandıran veya ortadan kaldıran, bilgi alma, inceleme ve denetleme haklarını kanuna aykırı olarak sınırlandıran, anonim şirketin temel yapısını bozan veya sermayenin korunması hükümlerine aykırı olan kararlarına karşı butlan davası açmak (TTK.md.447)

Yönetim Kurulu Kararlarına Karşı İptal ve Butlan Davası Açma Hakkı

Yönetim kurulu'nun KSS'de aldığı kararları aleyhine, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri, kararın ilanı tarihinden itibaren bir ay içinde iptal davası açabilirler (TTK. Md. 460)

Yönetim kurulunun kararları batıl ise bunun tespiti mahkemeden istenebilir (TTK. Md. 391)

Yönetim kurulunun KSS'de aldığı kararlar aleyhine, TTK'nın genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümleri çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler (SPKn madde 18)

Birleşmede Ayrılma Hakkı

Birleşmede, ortaklara ortaklık hakkı iktisabı ya da ayrılma akçesi arasında seçim yapma hakkı verilebilir veya sadece ayrılma akçesi verilerek ortaklıktan çıkarılabilir (TTK Md. 141)

Azınlık Hakları

Bilgi alma ve inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını talep etmek, mahkemeden denetçi atanmasını istemek, Genel Kurul istemi onaylamazsa en az azlığı oluşturabilecek pay sahipleriyle birlikte mahkemeden denetçi atanmasını talep etmek (TTK.md.438 ve 439)

İlgili mevzuattaki usul ve esaslara uygun olarak sermayenin en az onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini oluşturanlarla birlikte Genel Kurul'u toplantıya davet etmek veya gündeme madde eklenmesini talep etmek (TTK.md.411)

TTK madde 411'de azlığa tanınmış bulunan gündeme madde ekletme hakkı, halka açık ortaklıklarda gündem maddelerine ilişkin karar taslaklarının görüşmeye sunulmasını da kapsar. (SPKn madde 29)

Çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin talebin Yönetim Kurulu tarafından reddedilmesi veya talebe yedi iş günü içinde cevap verilmemesi durumunda dava açmak (TTK.md.412)

Kârdan Pay Alma Hakkı:

Hafta açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. (SPKn Madde 19)

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı

Hafta açık ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. (SPKn madde 19)

DEVİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

94

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. VE TİC. A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy M.D. 127 004 4350

9.7. a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.8. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

BJK Derneği sermaye artırımına kendi hissesi oranında (%62,5) katılacaktır, ihraç edilecek hisseler içerisinde kullanılmayan rüçhan haklarının Kulüp tarafından kullanımına ilişkin olarak Kulüp tarafından herhangi bir taahhütte bulunulmamıştır.

31.12.2012 tarihi itibarıyla, Şirketin Ana Ortağı BJK Derneğine olan borçları toplamı 126.140.305,41 TL'dir. Söz konusu borç tutarı 31 Ocak 2013 tarihi itibarıyla 130.074.830,46 TL olmuştur. Şirket tarafından gerçekleştirilecek olan sermaye artırımında Kulüp tarafından kullanılacak olan rüçhan hakları, Kulübün Şirket'ten olan söz konusu alacaklarından mahsup edilmek suretiyle kullanılacaktır.

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Hissedarlarımızın yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yoktur.

d) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi:

15 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

e) Ortakların çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

% 500

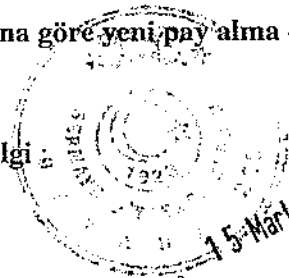
f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi :

Denizbank ...Karaköy Ticari Merkez Şubesi

Hesap No: 4060-437562-371

İban No: TR82 0013 4000 0004 3756 2003 54


DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. VE TİC. A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy V.İ. 127 004 4350

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız, yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kuruluşlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır. Yeni pay alma hakkı 1 Kr nominal değerli pay için 1 Kr değerden yatırılacaktır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler:

www.kap.gov.tr ve www.bjk.com.tr adreslerinde ilan edilecektir.

9.9. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:

Yoktur.

9.10. Halka arz tutarı:

Yapılacak sermaye artırımını ile 200.000.000 TL nominal değerli pay ihraç edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir.

9.11. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz süresi 5 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VIII, No:66 sayılı Tebliği'nin 16'ncı maddesi çerçevesinde belirlenerek Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmayı takiben ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

9.12. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

Paylar yeni pay almada 1 Kr nominal değerli pay için 1 Kr nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar nominal değerinin altında olmamak üzere SPK ve İMKB düzenlemeleri çerçevesinde borsada oluşacak fiyat üzerinden halka arz edilecektir.

9.13. Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sihrî hisimlari) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

97

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI SAN. VE TİC. A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy Y.D. 127 004 4350

9.14. Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VIII, No:66 Tebliğinde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır.

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 1 Kr nominal değerli pay için 1 Kr nominal üzerinden kullanacaklardır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar nominal değer altında olmamak üzere "İMKB" Birincil Pazarında "Borsada Satış Yöntemi" ile halka arz edilecektir. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde "İMKB"de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

9.15. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Ortaklar şirkette sahip oldukları pay oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra arta kalan payların satın alınması için herhangi bir sınırlama yoktur. Talep edilecek pay miktarı 1 TL nominal değerli paylar ve katları şeklinde olacaktır. Borsa'da asgari işlem tutarı 1 lot (1 TL) ve katları şeklinde gerçekleşmektedir.

9.16. Pay bedellerinin ödeme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Satışta "Borsada Satış Yöntemi" kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında mevcut hissedarlar tarafından kullanılmayan rüçhan hakları İMKB Birincil Piyasası'nda arz edilecektir. Bu arzdan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra İMKB Birincil Piyasası'nda satışı yapılan payların takası (T+2gün) Takas Bank A.Ş./Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde gerçekleştirilecektir.

Pay bedelleri Deniz Yatırım tarafından tahsil edildikçe Denizbank A.Ş. Karaköy Ticari Merkez Şubesi nezdinde Şirket adına açılmış olan özel hesaba aktarılacaktır.

Banka hesabının detayları aşağıda verilmiştir;

Denizbank Karaköy Ticari Merkez Şubesi

Hesap No: 4060-437562-371

IBAN No: TR82 0013 4000 0004 3756 2003 54

9.17. Başvuru yerleri:

BESİKTAS FUTBOL YATIRIMLARI SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Süleyman Seba Cad. No:48 BJK Plaza B Blok Zemin Kat Akaretler - Besiktas / İstanbul
Tel: 0212 310 10 00 Fax: 0212 258 81 94

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Büyükdere Cad. No:106, Kat 16,
34394 Esentepe İstanbul.

Tel: (212) 336 40 00

Faks: (212) 212 54 12

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



**BESİKTAS FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. VE TİC. A.Ş.**
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Meclis Yeköy / İ.D. 127 004 4350

Denizbank Karaköy Ticari Merkez Şubesi

Rıhtım Cad. No 26 Kat 1

Tel: 212 251 01 79

Faks: 212 214 87 10

9.18. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde yer alan esaslar çerçevesinde satışın tamamlandığı günü takip eden ilk iş günü Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

9.19. Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:

Kuruluş	Aracılığın Niteliği	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	En iyi gayret	Yoktur	Yoktur

Yüklenimde bulunulan pay yoktur.

b) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:

Yüklenimde bulunulmayan payların nominal değeri 200.000.000 TL'dir.

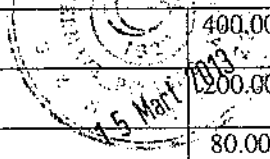
c) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ile yapılan aracılık sözleşmesinin tarihi 18 Şubat 2013'dür. Sözleşmenin konusu, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 40.000.000-TL'sından 240.000.000-TL'sına çıkartılması esnasında rüçhan hakkını kullanacak pay sahiplerinin bu haklarını kullanımına aracılık ("Rüçhan Hakkı Kullanımına Aracılık") ve yeni pay alma hakkı kullanım süresinin tamamlanmasından sonra İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ("İMKB") kalan payların Birincil Piyasa'da satışına aracılık edilmesi ("Birincil Piyasada Satışa Aracılık") (her iki aracılık hizmeti birlikte "Aracılık Hizmetleri" olarak anılacaktır) hizmetlerine ilişkin esas ve usulleri düzenlemektir. Aracılık Hizmetleri kapsamında tahsil edilecek tutarlar Denizbank A.Ş Karaköy Ticari Merkez Şubesi nezdinde Şirket adına açılmış 4060-437562-371 numaralı (IBAN No: TR82 0013 4000 0004 3756 2003 54) özel hesapta toplanacaktır. Aracı Kuruluş, sermaye artırımını aracılık hizmetini "En İyi Gayret" yoluyla vermeyi taahhüt etmektedir.

9.20. Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Tüm ortaklarımızın sahip oldukları paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde, MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

9.21. Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet: (TL)

Kurul Kayıt Ücreti % 0,2	400.000	 BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI SAN. TİC. A.Ş.
Kota Alma Ücreti % 0,1	200.000	
Rekabeti Koruma Fonu % 0,04	80.000	

Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat / Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy Y.D. 127 004 4050

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Aracı Kuruluş Ücreti	
- Rüçhan Haklarının Kullanımı'na Aracılık Hizmeti Kapsamında, bedellerin tahsili ve hisselerin teslimi için	35.000 ABD Doları + BSMV (Yaklaşık olarak 66.150 TL)
- Rüçhan hakkı kullanımı sonrası kalan payların İMKB Birincil Piyasada Satışına Aracılık için	Toplam satış tutarı üzerinden % 0,1 (bindebir) oranında komisyon + BSMV
İlan ve Tescil Giderleri (Tahmini)	1.000
Diğer Giderler	10.000
TOPLAM	757.150

Tahmini toplam maliyet 754.000 TL tutarındadır. Halka arz edilecek hisselerin toplam nominal değeri ise 200.000.000 TL'dir. Bu durumda halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,38 TL'dir.

9.22. Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Kayıdışı payların rüçhan haklarının kullanılmasında ve halka arzda yatırımcılar tüm aracı kurumların kendi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin halka arzda yatırımcıdan talep edeceği komisyon vb. giderler aşağıdaki tablo gösterilmektedir.

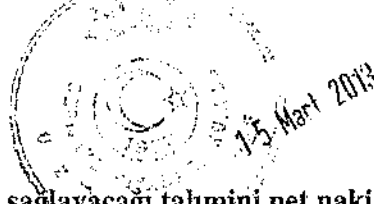
Hesap Açma Ücreti	Yoktur.
Hisse Senetlerinin Takas Bank'a Virman Ücreti	Taksabank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.
Yatırımcının başka aracı kuruluşdaki hesabına virman ücreti	Taksabank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.
EFT Ücreti	Yoktur.
Damga Vergisi	Yoktur.

9.23. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın iptali veya ertelenmesi, olağanüstü durum veya savaş halinin ilan edilmesi, deprem gibi ülke genelini etkileyen fevkalade durumlar ile sermaye artırımından önce şirketin acze düşmesi, konkordato teklif etmesi, iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden çıkarması, izahname ve sirkülerde yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde mümkündür.

9.24. Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:

Yoktur.



9.25. Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yapılacak sermaye artışından elde edilecek nakit Şirket'in finansal ve operasyonel yükümlülüklerini yerine getirmesi ve UEFA Mali Kriterleri çerçevesinde, denk hesap kuralına ileriki yıllarda uyum gösterebilme amacıyla kullanılacaktır. Ayrıca, TTK 376'e göre Teknik İflas kapsamında olan Şirket'in bu olumsuz durumdan çıkarılması temin edilecektir.

Sermaye artışından elde edilecek fonun kullanım yerleri ile ilgili olarak yapılan planlama aşağıdaki gibidir:

12 Mn TL faktoring borçlarının kapatılması

125 Mn TL Kulüp'e cari hesap borç ödemesi

20 Mn TL futbolcu ücretleri,

8 Mn TL kulüplere bonservis ödemeleri

10 Mn TL banka kredisi ana para ve faiz ödemeleri

5 Mn TL çeşitli tedarikçi ödemeleri

20 Mn TL protokole bağlanmış borçların ödenmesi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.03.2013 tarih ve 9/303 sayılı toplantısında Kurulun 01.02.2013 tarih ve 4/130 sayılı kararı çerçevesinde, 12.03.2013 itibarıyla Şirketin BJK Derneğine olan 136.057.179,04 TL tutarındaki borcu 114.970.257 TL'lik kısmının BJK Derneği tarafından nakden korutularından oluştuğu ve muaccel olduğu dikkate alınarak, Şirket tarafı yapılacak planlanan 200.000.000 TL sermaye artımında Şirketin BJK Derneği olan toplam borçlarının en fazla 114.970.257 TL tutarındaki kısmının Derneği'nin nakit sermaye koyma borcuna mahsup edilebilmesine Şirket'in; nakit kaynaklı olmayan borçları için BJK Derneği'ne serr artırımından elde edilecek fondan ödeme yapılması durumunda, bu duru Kurulumuzun 12.02.2013 tarih ve 5/145 sayılı ilke kararına aykırılık tedeceği, BJK Derneği tarafından tüccar hakkının tam olarak kullanıl halinde mahsup edilebilecek tutarı dışında kalan kısmının nakit ol ödenmesi gerektiği konularında bilgilendirilmesine karar verilmiştir.

9.26. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp, nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

9.27. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

Yatırımcıların sermaye artışına katılma zorunluluğu bulunmamaktadır. Ayrıca Seri: I, No: 40 tebliğinin 25. maddesi uyarınca izahname ve sirküler değişikliklerin ilan tarihinden sonraki 2 iş günü içerisinde, önceden talepte bulunan yatırımcıların taleplerinden vazgeçme hakları bulunmaktadır.

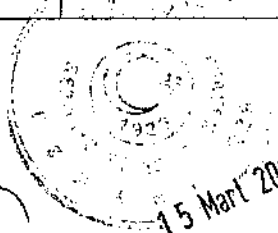
9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Fikret Orman	BJK Derneği YK Başkanı	Levent Erdoğan	BJK Derneği Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Nur Çebi	BJK Derneği 2.Başkanı	Nusret Altınbaş	BJK Derneği Yönetim Kurulu Üyesi
Mesut Urgancılar	BJK Derneği Genel Sekreter	Yalçın Kaya Yılmaz	Beşiktaş Futbol A.Ş.ve BJK Derneği Yönetim Kurulu Üyesi
Emre Berk Hacıgüzeller	BJK Derneği Sayman Üye	Erdal Karacan	BJK Derneği Yönetim Kurulu Üyesi
Tamer Kıran	BJK Derneği Yönetim Kurulu Üyesi	Berkan Gocay	BJK Derneği Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Kavalcı	Beşiktaş Futbol A.Ş.Başkan Vekili ve BJK Derneği Yönetim Kurulu Üyesi	Seyit Ateş	Beşiktaş Futbol A.Ş.ve BJK Derneği Yönetim Kurulu Üyesi
Deniz Atalay	Beşiktaş Futbol A.Ş. ve BJK Derneği Yönetim Kurulu Üyesi	Metin Albayrak	BJK Derneği Yönetim Kurulu Üyesi
Umut Güner	BJK Derneği Yönetim Kurulu Üyesi-	Abdullah Sözer	BJK Derneği Yönetim Kurulu Üyesi
Adnan Dalgakıran	BJK Derneği Yönetim Kurulu Üyesi-		

DEHİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. VE TİC. A.Ş.
Süleyman Saba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy Y.D. 127 004 0000

<u>Beşiktaş Futbol Yatırımları A.Ş. Çalışanları</u>		<u>Diğer BJK Grubu Çalışanları</u>	
Uğur Gökhan Sarı	Beşiktaş Şirketler Grubu Genel Koordinatörü	Levent Çifter	BJK Derneği Genel Koordinatör
Metin Emirkadı	Genel Müdür Yardımcısı	Namık Kemal Şahin	İç Denetim Müdürü
Zeynep Neslihan Sönmez	Muhasebe Müdürü	Bülent Edinsel	Pazarlama ve Sponsorluklar Müdürü
Funda Kızılloluk	Mali İşler Sorumlusu	Bülent Kuzucanlı	İnternet Sitesi Sorumlusu
Alev Evren	Mali İşler Sorumlusu	Kubilay Marangoz	Hukuk Müşaviri
Ayşe Hisar	Mali İşler Sorumlusu	Müsemma Beyazadam	Avukat
Ömer Öcal Gebelek	Pazarlama ve Sponsorluklar Gen.Md.Yrd.	Mehmet Alkanat	BJK Dernek Mali İşler Sorumlusu
Başak Akbaş	Avukat	Hülya Şahin	BJK Dernek Mali İşler Sorumlusu
Semih Usta	Dış İlişkiler Sorumlusu	Ebru Portakal	Beşiktaş Sportif Mali İşler Sorumlusu
Ahmet Ateş	Operasyonel İşler Direktörü	Nurgül Aydın	Beşiktaş Sportif Mali İşler Sorumlusu
Aziz Halid Hatman	Bilgi Teknolojileri Müdürü	Sultan Özdemir	BJK Dernek Mali İşler Sorumlusu
Pınar Öker	Kalite ve İnsan Kaynakları Müdürü	Halil İbrahim Baker	BJK Dernek Mali İşler Sorumlusu
Doruk Sazer	Yatırımcı İlişkileri Müdürü	Tahir Özkan	Beşiktaş Sportif Muhasebe Müdürü
Levent Gökçeoğlu	Futbol Şube İdari İşler Sorumlusu	Binnur Özen	Teknik Müdür



<u>Danışman ve Denetçiler</u>	<u>Görevi</u>	<u>Diğer BJK Grubu Çalışanları</u>	
Mehmet Küçükince	Denetleme Kurulu Üyesi	Metin Demir	Mimar-İnşaat Müdürü
Mazlum Akyol	Denetleme Kurulu Üyesi	Pınar Özbay	Personel Sorumlusu
Metin Canoğulları	Bağımsız Denetçi		
Serdar Emre	Bağımsız Denetçi		
Mustafa Aytan	Bağımsız Denetçi		

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	
İnan Akova	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Nurullah Erdoğan	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

9.29. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Rüçhan haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satışı Borsa'da yapılacağından herhangi bir tahsis yoktur.

9.30 Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

9.31. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

9.32. Borsada işlem görme:

Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsanın mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

9.33. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

- a) Ortaklık tarafından verilen taahhüt: Yoktur.
- b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler: Yoktur.
- c) Taahhütlerin içeriği, istisnaları ve dönemi: Yoktur.

9.34. Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:

Halka arz sirküleri Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Beşiktaş Futbol'un aşağıda belirtilen internet sitelerinde ilan edilecektir.

www.kap.gov.tr

www.bjk.com.tr

9.35. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Yoktur.

9.36. Fiyat istikrarına ilişkin işlemler:

Yoktur.

9.37. Sulanma Etkisi

a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

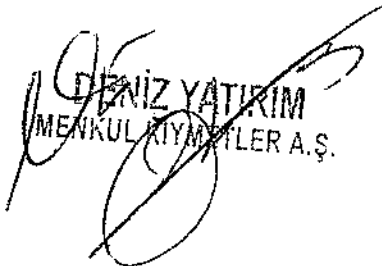
SPK'nin İzahname Hazırlama Kılavuzuna göre ilgili hesaplama özkaynak tutarı üzerinden yapıldığından ve Şirketimizin özkaynak tutarı 30.11.2012 tarihi itibarıyla eksi değerde olduğundan hesaplama yapılamamaktadır.

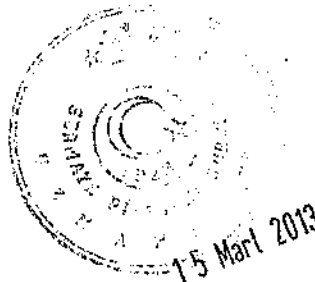
b) Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

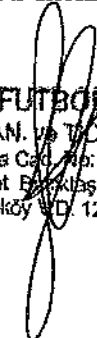
Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarının kullanılmamaları ve kullanılmayan payların tamamının İMKB Birincil Piyasası'nda satılması halinde dolaşımdaki pay miktarı nakit olarak artırılan nominal pay tutarı kadar artacaktır.

9.38. Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:

Yoktur.


DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.




BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. ve T.C.A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy / V.D. 127 004 4350

10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

10.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

TL	30.11.2012	31.05.2012	31.05.2011	31.05.2010
	KONSOLİDE	KONSOLİDE	KONSOLİDE	KONSOLİDE
DÖNEN VARLIKLAR	46.866.731	31.798.222	50.756.035	94.912.724
Nakit ve Benzerleri	7.855.934	1.418.863	3.688.536	725.725
Finansal Yatırımlar	3.309	159.185	7.661	7.476
Ticari Alacaklar	10.110.595	11.707.377	10.998.958	26.611.535
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	517.759	45.465.368
Diğer Alacaklar	4.025.457	119.801	174.914	165.695
Stoklar	6.493.088	3.125.946	6.217.303	3.430.880
Gelecek Aylara Ait Giderler	5.239.867	9.018.697	11.226.514	7.233.676
Personel Avansları	17.974	21.830	3.095.176	7.176.825
Diğer Dönen Varlıklar	13.120.507	6.226.523	14.829.214	4.095.545
DURAN VARLIKLAR	88.332.530	95.149.192	102.792.689	129.214.774
Ticari Alacaklar	74.717	376.546	1.593.900	12.892.779
Diğer Alacaklar	60.198	198	198	198
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	38	38	13	13
Maddi Duran Varlıklar	9.085.709	9.064.158	9.952.370	9.801.298
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	46.052.442	47.056.668	48.424.488	66.021.479
Ertelenmiş Vergi Varlığı	545.795	1.732.438	832.106	840.928
Gelecek Yıllara Ait Giderler	32.513.631	36.919.146	41.989.614	39.656.523
TOPLAM VARLIKLAR	135.199.261	126.947.414	153.548.724	224.127.498

TL	30.11.2012	31.05.2012	31.05.2011	31.05.2010
	KONSOLİDE	KONSOLİDE	KONSOLİDE	KONSOLİDE
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	322.575.919	345.134.942	173.887.724	231.813.181
Finansal Borçlar	75.217.319	43.925.573	9.497.759	42.732.147
Ticari Borçlar	82.272.505	73.053.957	53.529.682	53.315.940
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	4.233.982	-
Diğer Borçlar	98.043.927	250.712.518	24.411.225	10.871.202

BEŞİKTAŞ FİTİLLİ YATIRIM MENKUL KURUMLARI A.Ş.

105 15 Mart 2013

BEŞİKTAŞ FİTİLLİ YATIRIM MENKUL KURUMLARI
 SAN. ve TİC. A.Ş.
 Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
 Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
 Mecidiyeköy / D. 127 004 4350

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	55.857.993	1.387.551	47.245.627
Borç Karşılıkları	375.642	339.567	5.538	2.740
Gelecek Aylara Ait Gelirler	20.944.608	17.715.374	19.610.754	9.161.418
Gider Tahakkukları	45.721.918	81.684.971	47.209.054	41.897.438
Diğer Ticari Borçlar	-	21.844.989	14.002.179	26.584.380
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	2.289
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	185.341.959	133.932.670	180.985.028	73.559.170
Finansal Borçlar	68.732.076	88.393.766	123.787.819	12.397.967
Ticari Borçlar	1.181.029	478.405	812.174	1.421.813
Diğer Borçlar	24.013.291	23.161.936	27.147.878	7.082.705
İlişkili Taraflara Borçlar	75.338.273	-	-	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	268.835	341.159	254.502	162.930
Gelecek Yıllara Ait Gelirler	11.606.959	17.401.945	21.514.996	38.464.448
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.201.496	4.155.459	7.467.659	14.029.307
Ö Z K A Y N A K L A R	(372.718.617)	(352.120.198)	(201.324.028)	(81.244.853)
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	(372.613.671)	(352.028.320)	(201.226.935)	(81.138.098)
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000
Hisse Senedi İhraç Primaleri	447.250	447.250	447.250	447.250
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	711.806	711.806	667.557	667.557
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(393.187.375)	(242.385.990)	(122.252.905)	(69.765.968)
Net Dönem Karı/Zararı	(20.585.352)	(150.801.385)	(120.088.837)	(52.486.937)
AZINLIK PAYLARI	(104.946)	(91.879)	(97.093)	(106.755)
TOPLAM KAYNAKLAR	135.199.261	126.947.414	153.548.724	224.127.498

TL	01.06.2012	01.06.2011	01.06.2011	01.06.2010	01.06.2009
	30.11.2012	30.11.2011	31.05.2012	31.05.2011	31.05.2010
Yurtiçi satışlar	78.891.349	82.884.966	154.347.479	146.926.112	132.669.842
Yayın gelirleri	28.594.912	39.903.208	67.536.463	63.921.565	50.515.300
Kombine kart ve loca geliri	9.090.052	6.304.694	14.772.151	20.617.962	15.849.140

DEKİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

106

15 Mart 2013
BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI SAN. VE TİC. A.Ş.
 Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
 Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
 Mecidiyeköy V.D. 127 004 4350

Sponsorluk ve reklam geliri	11.586.816	12.850.983	26.463.547	19.637.361	14.294.501
Futbolcu satış ve kiralama gelirleri	981.864	2.954.792	3.323.259	1.593.336	4.250.000
Lisanslı ürün satış gelirleri	15.534.247	7.733.374	14.061.016	14.496.329	14.906.450
İsim ve Lisans hakkı gelirleri	5.714.239	2.979.581	7.947.059	6.904.781	6.242.159
UEFA ve süper kupa katılım gelirleri/Şampiyonlar ligi	0.000	3.353.653	5.526.210	3.979.761	18.341.256
UEFA EURO 2012 futbolcu gönderim bedeli	1.526.069	0.000	0.000	0.000	0.000
Maç hasılatları	3.452.723	5.422.971	11.466.453	7.476.973	5.092.166
Sigorta Satışı		2.486	7.451	30.481	56.034
Seyahat Satışı	240.650	1.059.509	2.129.136	2.415.797	1.645.913
İletişim Faaliyet Geliri	920.603	307.455	1.008.603	1.698.059	128.708
Diğer	1.249.174	12.266	106.131	4.153.707	1.348.214
Yurtdışı satışlar	95.769	73.374	73.374	0.000	655.763
Satıştan iadeler(-)	(633.204)	(323.323)	(830.927)	(1.112.477)	(1.142.960)
Satış iskontoları / indirimleri (-)	(31.140)	(98.554)	(114.686)	(152.556)	(46.370)
Net Satışlar Toplamı	78.322.774	82.536.463	153.475.240	145.661.079	132.136.275

TL	01.06.2012	01.06.2011	01.06.2011	01.06.2010	01.06.2009
	30.11.2012	30.11.2011	31.05.2012	31.05.2011	31.05.2010
Satılan ticari mallar maliyeti(-)	(10.803.883)	(4.353.912)	(7.448.560)	(9.104.101)	(8.172.701)
Satılan hizmet maliyeti(-)	(64.163.124)	(77.692.627)	(182.536.902)	(165.476.024)	(132.476.255)
Ücret Giderleri	(40.655.950)	(52.441.908)	(123.161.946)	(112.754.837)	(81.503.439)
Maç Giderleri	(1.184.553)	(1.724.252)	(5.668.388)	(3.993.464)	(3.120.948)
Seyahat Giderleri	(1.323.862)	(3.805.368)	(6.735.247)	(5.525.262)	(4.168.127)
Federasyon Giderleri	(707.671)	(2.354.355)	(4.015.287)	(2.274.191)	(4.072.100)
Amortisman ve Tükenme Payları	(13.073.468)	(4.995.114)	(14.538.393)	(19.741.515)	(23.861.735)
Bonservis ve Kiralama Giderleri	(329.101)	(1.735.755)	(3.962.377)	(2.026.497)	(3.139.475)
Sporcu Menajerlik Giderleri	0.000	(7.043.823)	(16.404.383)	(9.072.375)	(3.951.689)

BEŞİKTAŞ FÜTBOL YATIRIM MENKUL KURUMLAR A.Ş.

107

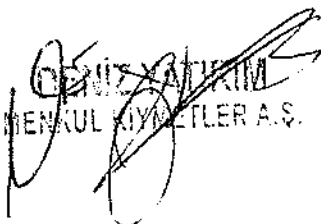
BEŞİKTAŞ FÜTBOL YATIRIMLARI
S.A. ve T.C. M.S.
Söleyman Seba Cad. No: 3 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. 121 004 4350

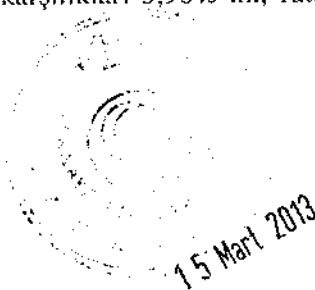
Malzeme Giderleri	0.000	(4.370)	(215.179)	(364.259)	(446.815)
Lisans Giderleri	(617.247)	(675.684)	(1.331.310)	(1.213.011)	(1.481.862)
Stad Giderleri	(1.441.590)	(1.302.714)	(3.070.734)	(3.052.389)	(2.965.794)
Tesis Giderleri	(1.232.778)	(1.193.042)	(2.611.550)	(2.661.315)	(2.534.758)
Diğer Giderler	(415.040)	(416.740)	(822.251)	(2.796.909)	(1.229.460)
Futbolcu değer düşüklüğü karşılığı	(3.181.864)	0.000	0.000	0.000	0.000
Futbolcu Satış Zararı (-)	(4.899.528)	(8.636.609)	(10.255.473)	(17.930.973)	(1.715.760)
Satışların Maliyeti Toplamı(-)	(79.866.535)	(90.683.149)	(200.240.935)	(192.511.098)	(142.364.717)
Brüt Esas Faaliyet Karı / Zararı	(1.543.761)	(8.146.685)	(46.765.695)	(46.850.019)	(10.228.442)

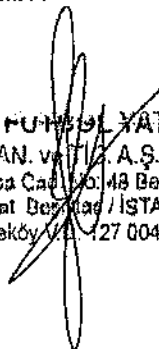
Şirketimizin gelirleri, 2010-2011 sezonunu kapsayan ve 31.05.2011'de biten mali yılda, bir önceki 2009-2010 sezonuna kıyasla %10,75 artış göstermiştir. Bu artışın detaylarına bakıldığında, bir önceki seneye kıyasla Şirketimizin Maç Yayın Gelirleri'nin %26,54, kombine kart ve loca gelirlerinin %30,09, sponsorluk ve reklam gelirlerinin %37,38 oranında artış gösterdiği görülmektedir. 2010-2011 sezonunda bir önceki sezona kıyasla, futbolcu satış ve kiralama gelirleri ise %62,51 oranında düşüş gösterirken, lisanslı ürün satışlarında %2,75'lik düşüş, isim ve lisans hakkı gelirlerinde de %10,62 artış kaydedilmiştir.

2011-2012 sezonunu kapsayan 31.05.2012 tarihi itibariyle, toplam gelirler, bir önceki yıla kıyasla %5,05 oranında artış göstermiştir. Bu dönemde, maç yayın gelirleri %5,66 oranında artarken, kombine kart ve loca gelirleri %28,35 oranında azalmıştır. Sponsorluk ve reklam gelirleri %34,76 oranında artarken, isim ve lisans hakkı gelirleri %15,10 oranında artış göstermiştir. 2012-2013 sezonunun ilk yarısını kapsayan 30.11.2012 dönemi itibariyle, yurtiçi satışlar, 78.891.349 TL olarak gerçekleşmiş, ana gelir kalemleri itibariyle bu gelirlerin 36,25%'i maç yayın gelirlerinden, 15,90%'ı kombine, loca ve maç hasılatlarından, 14,69%'u sponsorluk ve reklam gelirlerinden, 26,93%'ü lisanslı ürün satış gelirleri, isim ve lisans hakkı gelirleri toplamından oluşmuştur.

Maliyetler tarafında, en büyük gider kalemini oluşturan futbolcu ve teknik heyet ücret giderleri, 2010-2011 sezonunda bir önceki döneme kıyasla %38,34 artış göstermiştir. 2011-2012 sezonunda ise bir önceki sezona kıyasla %9,23 oranında artış gerçekleşmiştir. Diğer kulüplere transfer borçlarını gösteren amortisman ve tükenme payları, 31.05.2011'de bir önceki sezona kıyasla %17,27 oranında azalırken, 31.05.2012'de bir önceki sezona kıyasla %26,36 oranında azalış gerçekleşmiştir. 30.11.2012 tarihi itibariyle yılın ilk 6 ayını kapsayan dönemde, futbolcu ve teknik heyet ücret giderleri, satışların maliyetinin %50,90'mını oluştururken, amortisman ve tükenme payları toplam maliyetin %16,37'sini, futbolcu değer düşüklüğü karşılıkları 3,98%'ini, futbolcu satış zararları ise %6,13'ünü oluşturmuştur.


MENKUL DEĞERLER A.Ş.


15 Mart 2013

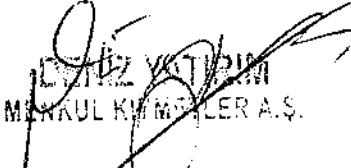

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. VE TİC. A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy / T. 127 004 4350

31.05.2010 – 30.11.2012 döneminde dönen varlıkların aktif toplamı içerisindeki payı %42,3'den, %34,7'ye düşmüştür. Buradaki azalışın temel nedeni ticari alacaklar ile ilişkili taraflardan olan alacakların tahsil edilerek azalmasıdır. Yine aynı dönemde futbolcuların bonservis haklarının izlendiği maddi olmayan duran varlıklar kalemi(net) 66 mn.TL'den 46 mn.TL'ye düşmüştür. Söz konusu rakamdaki azalışın temel sebebi ; futbolcu satışları ile futbolcuların sözleşme süreleri dikkate alınarak hesaplanan itfa paylarıdır. Aynı zamanda sponsorluk ve reklam alanları kullanımlarına ait sözleşmelerden kaynaklanan uzun vadeli ticari alacaklarımızın tahsil edilmesi ile birlikte 12,9 mn.TL olan söz konusu alacaklar 75 bin TL'ye düşmüştür.

31.05.2010 – 30.11.2012 döneminde kısa vadeli yükümlülükler 231,8 mn TL'den 322,6 mn TL'ye , uzun vadeli yükümlülükler ise 73,6 mn TL'den 185,3 mn TL'ye yükselmiştir. Buradaki ana sebep özellikle 2010 – 2011 sezonunda yapılan yüksek bonsevis ve ücret maliyetli futbolcu transferleri neticesinde, şirketin gelir-gider dengesini sağlayamaması sebebiyle oluşan nakit açığının borçlanma yolu ile finanse edilmesidir.

Borçlanma aracı olarak banka kredileri, faktoring yolu ile finansman ve ana ortak olan Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği tarafından verilen nakit finansman kaynakları kullanılmıştır. Bu çerçevede 31.05.2012 tarihli mali tablolarında Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği'nde gözüken 47,2 mn TL'lik borç rakamı 30.11.2012 tarihi itibarı ile 75,3 mn TL'ye , 31.12.2012 tarihi itibarı ile de 126,1 mn TL'ye yükseltilmiştir. Söz konusu rakamda 1 aylık dönemde gözüken yaklaşık 50,8 mn TL'lik artışın nedeni ise BJK Derneği Spor Okulları Tesis ve Gayrimenkul Kiralama, İşletme, Geliştirme İktisadi İşletmesi tarafından Denizbank ve Şekerbank konsorsiyumu aracılığıyla alınan ve şirketin borçlarının ödenmesinde kullanılan 30 mn USD tutarındaki kredidir.

Nakit Akım Tablosu	01.06.2012 30.11.2012	01.06.2011 30.11.2011	01.06.2011 31.05.2012	01.06.2010 31.05.2011	01.06.2009 31.05.2010
A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları					
Net dönem zararı (-)	(20.585.352)	(69.331.229)	(150.801.385)	(120.088.837)	(52.486.937)
Düzeltilmeler	-	-	-	-	-
Amortisman gideri ve itfa payları	13.516.696	12.107.494	23.463.635	28.501.550	31.317.164
Kıdem tazminatındaki değişim	(72.324)	(83.884)	(86.657)	(91.752)	(83.104)
İzin karşılığındaki değişim	36.122	-	(339.520)	-	-
Alacaklar reeskont gideri/geliri tutarı net	645.443	(233.939)	(247.098)	(77.233)	1.862
Şüpheli alacak karşılığındaki değişim	692.070	411.285	(139.569)	2.579.871	838.284
Dava karşılıklarındaki değişim	(7.677.880)	12.793.151	37.679.968	2.931.245	3.357.557
Ertelenmiş vergi gideri	1.186.643	11.930	38.675	64.561	115.119
Stok değer düşüş karşılığındaki değişim	-	13.824	380.475	23.880	(1.877)
Borç senetleri reeskontu	(471.289)	(428.160)	(1.644.019)	(77.016)	(163.680)
Haklar değer düşüklüğü karşılığı/iptali	2.432.072	(3.468.125)	(2.869.270)	3.619.062	-
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet zararı	(10.297.799)	(48.207.653)	(94.564.764)	(82.614.489)	(17.105.612)
Ticari alacaklardaki değişimler	561.098	1.028.449	1.413.360	69.356.428	(56.506.194)
Diğer alacaklardaki değişimler	(12.466.721)	(22.676.224)	18.109.078	(12.976.791)	36.326.109
Stoklardaki değişimler	(3.367.142)	2.315.201	2.710.882	(2.810.303)	251.432
Alım satım amaçlı menkul kıymetlerdeki değişimler	155.876	(250.629)	(151.524)	(0.186)	(0.196)


MUSTAFA YILMAZ
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ticari borçlardaki değişimler	5.954.049	15.283.740	(13.236.616)	(11.598.344)	56.705.240
Diğer borçlardaki değişimler	36.845.040	51.819.316	102.754.481	(19.874.274)	25.604.461
İşletme Sermayesindeki diğer artışlar(-)	-	-	-	-	31.745
Esas faaliyetlerden kaynaklanan / (kullanılan) net nakit	17.384.401	(687.800)	17.034.898	(60.517.959)	45.306.984
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan / (kullanılan) nakit akımları					
Maddi (olmayan) duran varlık alımları (-)	(7.257.905)	(23.950.074)	(28.639.905)	(33.466.909)	(50.611.749)
Maddi (olmayan) duran varlık çıkışları net değeri	2.087.096	10.114.861	10.301.573	18.792.216	2.401.966
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit	(5.170.809)	(13.835.213)	(18.338.332)	(14.674.693)	(48.209.783)

Nakit Akımı Tablosu	01.06.2012 30.11.2012	01.06.2011 30.11.2011	01.06.2011 31.05.2012	01.06.2010 31.05.2011	01.06.2009 31.05.2010
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları					
Kısa vadeli mali borçlardaki değişimler	13.885.169	36.163.032	34.427.814	(33.234.388)	5.840.620
Uzun vadeli mali borçlardaki değişimler	(19.661.690)	(18.388.392)	(35.394.053)	111.389.852	(3.566.717)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan / (kullanılan) nakit	(5.776.521)	17.774.640	(966.239)	78.155.464	2.273.903
Nakit ve benzerlerinde meydana gelen net artış	6.437.071	3.251.627	(2.269.674)	2.962.812	(628.895)
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	1.418.863	3.688.536	3.688.536	725.725	1.354.620
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	7.855.934	6.940.163	1.418.863	3.688.536	725.725

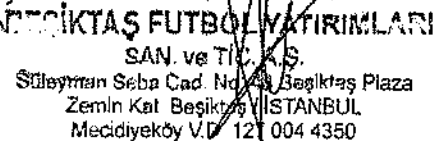
10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:
Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında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

Şirketimizin 30.11.2012 tarihi itibariyle yasal kayıtlarına baz alınarak hazırlanan UFRS Konsolide Bilanço Duran Varlıklar toplamı 88.332.530 TL, Konsolide Bilanço Dönen Varlık toplamı 46.866.731 TL, Konsolide Bilanço Varlıklar toplamı 135.199.261TL, Konsolide Bilanço Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı 322.575.919 TL, Konsolide Bilanço Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı 185.341.959 TL ve Özkaynaklar toplamı (372.613.671) TL olmuştur.

Şirketimizin 30.11.2012 tarihinde sona eren 6 aylık özel ara hesap döneminde Toplam Konsolide Satış Gelirleri 78.322.774 TL, Brüt Kar/Zararı (1.543.761), Faaliyet Kar/Zararı (4.481.102) TL, Net Dönem Karı/ Zararı (20.585.352) TL olarak gerçekleşmiştir.


MUSTAFA KEMAL
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

110


BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. ve TİC. A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No: 41 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mediye köyü V.D. 121 004 4350

UEFA'nın kulüp lisans kriterleri içerisinde 5 ana kriter arasında bulunan mali kriterler UEFA Lisansını almak için zorunlu olan kriterlerden birisidir. Bu mali kriterlerin içerisinde yer alan maddeler kapsamında Kulüpler/Şirketler denetimden geçmiş yıllık mali tablolar sunmak zorunda olmakla birlikte futbolcu ve diğer kulüpler, çalışanlar ve SGK ve vergi dairelerine vadesi geçmiş borçları olmaması gerekmektedir.

2013 itibariyle Kulüpler/Şirketler denk hesap değerlendirmesine gireceklerdir. Bu inceleme UEFA Mali Kontrol Kurulu tarafından gerçekleştirilerek, ilk değerlendirmede kulüplerin 2012 ve 2011 yılı mali bilgilerine ilişkin ilgili gelirleri ve ilgili giderleri değerlendirmeye alınacaktır.

UEFA Kulüp Lisansının alınmaması durumunda Kulüpler/Şirketler sadece sportif başarıya dayanarak UEFA müsabakalarına katılamazlar ve dolayısıyla UEFA Kulüp Lisansı alamayan Kulüpler/Şirketler UEFA turnuvalarına katılmayarak müsabakalarından elde edecekleri maddi gelirlerden ve kaynaklardan faydanamazlar.

Bir önceki Şirket yönetimi 2011-2012 sezonu ile ilgili olarak 31 Mart 2011 tarihinde UEFA lisans başvurusu yapmış ve lisans almaya hak kazanmıştır. UEFA yetkilileri bu başvurunun izleme sürecinde 30 Haziran 2011 ve 30 Eylül 2011 tarihli mali verileri incelemiş ve hatalı beyanlar tespit etmiştir. Bundan dolayı UEFA Müfettişleri Şirketimize ceza verilmesi konusunda rapor hazırlamışlardır. 1 Mayıs 2012 tarihinde yaptığımız savunmayla raporda talep edilen cezalar UEFA Disiplin Kurulu kararı ile ertelenmiştir. Ancak UEFA Tahkim Mahkemesi, müfettişin talebi doğrultusunda yeniden inceleme yaparak ertelenen bu cezayı bugün değiştirerek şu kararı vermiştir: "2011-2012 UEFA lisans başvurusuyla ilgili olarak yapılan hatalı mali bilgilendirmelerden dolayı Şirketimiz önümüzdeki yıl UEFA müsabakalarından men edilmiş olup, ayrıca 100.000 euro para cezasına çarptırılmıştır.

Bununla birlikte Şirketimizin lisans kriterleri ile ilgili önümüzdeki 5 sezon içerisinde benzeri sorunları tekrarlaması halinde 1 yıl daha UEFA müsabakalarından men edileceği ve 100.000 euro daha para cezası ödeyeceğine hükümlenmiştir.

UEFA Tahkim Kurulu tarafından verilen cezaya ilişkin olarak; Uluslararası Spor Tahkim Mahkemesi'nde (CAS) Şirketimiz dava açmıştır. Ancak, UEFA Tahkim Kurulu tarafından, 30 Mart 2011, 30 Haziran 2011 ve 30 Eylül 2011 dönemlerine ilişkin tespit edilen Finansal Fair-Play Talimatı ihlalleri nedeniyle, Şirket'in UEFA müsabakalarından men cezasına çarptırılmasına karşılık Şirket'in açmış olduğu CAS davasında, CAS Hakem heyeti kararı uyarınca UEFA Tahkim Kurulu'nun vermiş olduğu ceza onaylamıştır.

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

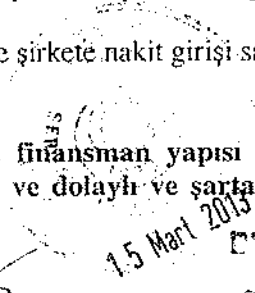
İşletme sermayesi 30.11.2012 itibariyle eksi bakiye vermektedir. Ek işletme sermayesinin elde edileceği kanallar:

1. Futbol takımının 2012-2013 sezonunu üst sıralarda tamamlaması neticesinde, Havuz Yayın gelirleri yönetmeliği çerçevesinde, ligde kazanılan puanlara paralel ek gelir elde edilme imkanı olabilecektir.
2. Nakdi sermaye artırımının yapılması ile şirkete nakit girişi sağlanacaktır.

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:


MEHMET KUYUMCU A.Ş.

111


BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. ve TİC. A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş İSTANBUL
Mecidiyeköy YD 127 004 4350

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu	30.11.2012 Tutar (TL)
Kısa vadeli finansal yükümlülükler	75.217.319
Garantili	75.217.319
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	-
Uzun vadeli finansal yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	
Garantili	68.732.076
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	-
Özkaynaklar	40.744.806
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	40.000.000
Yasal yedekler	744.806
Diğer yedekler	-
TOPLAM	
Net Borçluluk Durumu	30.11.2012 Tutar (TL)
A. Nakit	28.525
B. Nakit Benzerleri	7.827.409
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	3.309
D. Likidite (A+B+C)	7.859.243
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	18.590.992
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	39.219.750
H. Diğer Finansal Borçlar	17.406.577
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	75.217.319
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	67.358.076
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	68.732.076
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	68.732.076
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	136.090.152

11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Grup'un 30 Kasım 2012 ve 31 Mayıs 2012 tarihi itibarıyla finansal borcu aşağıdaki gibidir.

BEŞİKTAŞ FİTİLLER YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

15 Mart 2013

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI SAN. VE TİC. A.Ş.
 Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
 Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
 Mecidiyeköy M.C. 127 044 4330

	Vadeleri	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	30 Kasım 2012	Vadeleri	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	31 Mayıs 2012
Kısa vadeli						
TL krediler	Ort. Bir yıldan kısa	%8-%20	18.590.992	Ort. Bir yıldan kısa	%16%- %20	9.118.545
Yabancı para krediler	Ort. Bir yıl	%8,75	39.219.750	Ort. Bir yıl	%8,95	34.806.960
-ABD Doları			39.184.981			33.084.618
-Euro		%8	34.769			1.722.342
Kredi kartları			-			68
			57.810.742			43.925.573

	Vadeleri	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	30 Kasım 2012	Vadeleri	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	31 Mayıs 2012
Uzun vadeli						
Dövizli krediler						
(ABD Doları/Euro)	Ort. 4-5 Yıl	%8,75	68.732.076	Ort. Bir yıl	%8,95	88.393.766
Kredi kartları						
			68.732.076			88.393.766

Finansal tablolarda kullanılan banka kredilerine ait faiz oranları, vade yapılarına göre ağırlıklı ortalama etkin faiz yöntemi ile, ortalama bir yıldan kısa vadeli TL krediler için; etkin faiz %8-20, Dövizli/DEK kredileri için %8 ortalama bir yıldan uzun vadeli Dövizli/DEK ve Döviz kredileri için %8,75 olarak hesaplanmıştır.

31.12.2012 tarihi itibarıyla, Şirketin Ana Ortağı BJK Derneğine olan borçları toplamı 126.140.305,41 TL'dir. Söz konusu borç tutarı 31 Ocak 2013 tarihi itibarıyla 130.074.830,46 TL olmuştur. Söz konusu borcun büyük bir bölümü ticari olmayan nitelikteki, Kulüp tarafından Şirketimizin likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla verilen fonlardan ve Kulüp'ün kullanmış olduğumuz kredinin teminatı olarak gösterilmiş olan kira gelirlerinin temlikinden kaynaklanmaktadır. Kulüp'e olan ticari nitelikteki borcumuz ise yukarıdaki fon hareketlerinden dolayı oluşan cari hesaba yürütülen faiz faturalarından ve masraf yansıtma faturalarından kaynaklanmaktadır. Sermaye artışından elde edilecek nakit kısa vadede Grup'a fon kaynağı sağlayacaktır.

BEKİR YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

113

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
S.A.N. ve T.C. A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No:18 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Medidiyeköy V.B. 127 004 4350

Bunun dışında, reklam, sponsorluk, isim hakkı ve yayın hakkı gelirleri hem kısa hem de uzun vadede Şirket'in en önemli fon kaynaklarıdır.

11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

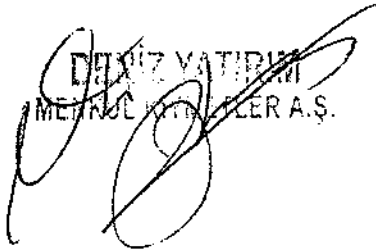
Nakit Akım Tablosu	01.06.2012 30.11.2012	01.06.2011 30.11.2011	01.06.2011 31.05.2012	01.06.2010 31.05.2011	01.06.2009 31.05.2010
A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları					
Net dönem zararı (-)	(20.585.352)	(69.331.229)	(150.801.385)	(120.088.837)	(52.486.937)
Düzeltilmeler	-	-	-	-	-
Amortisman gideri ve itfa payları	13.516.696	12.107.494	23.463.635	28.501.550	31.317.164
Kıdem tazminatındaki değişim	(72.324)	(83.884)	(86.657)	(91.752)	(83.104)
İzin karşılığındaki değişim	36.122	-	(339.520)	-	-
Alacaklar reeskont gideri/geliri tutarı net	645.443	(233.939)	(247.098)	(77.233)	1.862
Şüpheli alacak karşılığındaki değişim	692.070	411.285	(139.569)	2.579.871	838.284
Dava karşılıklarındaki değişim	(7.677.880)	12.793.151	37.679.968	2.931.245	3.357.557
Ertelenmiş vergi gideri	1.186.643	11.930	38.675	64.561	115.119
Stok değer düşüş karşılığındaki değişim	-	13.824	380.475	23.880	(1.877)
Borç senetleri reeskontu	(471.289)	(428.160)	(1.644.019)	(77.016)	(163.680)
Haklar değer düşüklüğü karşılığı/iptali	2.432.072	(3.468.125)	(2.869.270)	3.619.062	-
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet zararı	(10.297.799)	(48.207.653)	(94.564.764)	(82.614.489)	(17.105.612)
Ticari alacaklardaki değişimler	561.098	1.028.449	1.413.360	69.356.428	(56.506.194)
Diğer alacaklardaki değişimler	(12.466.721)	(22.676.224)	18.109.078	(12.976.791)	36.326.109
Stoklardaki değişimler	(3.367.142)	2.315.201	2.710.882	(2.810.303)	251.432
Alım satım amaçlı menkul kıymetlerdeki değişimler	155.876	(250.629)	(151.524)	(0.186)	(0.196)
Ticari borçlardaki değişimler	5.954.049	15.283.740	(13.236.616)	(11.598.344)	56.705.240
Diğer borçlardaki değişimler	36.845.040	51.819.316	102.754.481	(19.874.274)	25.604.461
İşletme Sermayesindeki Diğer Artışlar(-)	-	-	-	-	31.745
Esas faaliyetlerden kaynaklanan / (kullanılan) net nakit	17.384.401	(687.800)	17.034.898	(60.517.959)	45.306.984
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan / (kullanılan) nakit akımları					
Maddi (olmayan) duran varlık alımları (-)	(7.257.905)	(23.950.074)	(28.639.905)	(33.466.909)	(50.611.749)
Maddi (olmayan) duran varlık çıkışları net değeri	2.087.096	10.114.861	10.301.573	18.792.216	2.401.966
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit	(5.170.809)	(13.835.213)	(18.338.332)	(14.674.693)	(48.209.783)

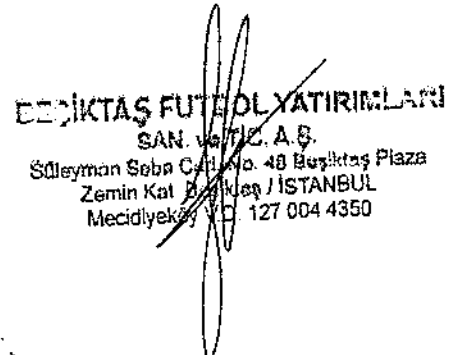
BEŞİKTAŞ FİTİLLERİ
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

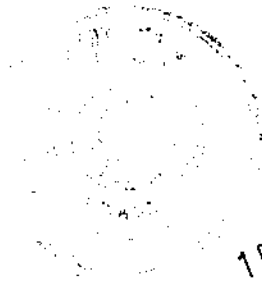
	01.06.2012 30.11.2012	01.06.2011 30.11.2011	01.06.2011 31.05.2012	01.06.2010 31.05.2011	01.06.2009 31.05.2010
Nakit Akım Tablosu					
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları					
Kısa vadeli mali borçlardaki değişimler	13.885.169	36.163.032	34.427.814	(33.234.388)	5.840.620
Uzun vadeli mali borçlardaki değişimler	(19.661.690)	(18.388.392)	(35.394.053)	111.389.852	(3.566.717)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan / (kullanılan) nakit	(5.776.521)	17.774.640	(966.239)	78.155.464	2.273.903
Nakit ve benzerlerinde meydana gelen net artış					
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	6.437.071	3.251.627	(2.269.674)	2.962.812	(628.895)
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	1.418.863	3.688.536	3.688.536	725.725	1.354.620

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

30.11.2012 tarihi itibarıyla Grup'un 75.217.319 TL kısa vadeli ve 68.732.076 TL uzun vadeli finansman yükümlülüğü bulunmaktadır. İlgili kalemlerin 31.05.2012 tarihi itibarıyla karşılıkları ise sırasıyla 43.925.573 TL ve 88.393.766 TL'dir. Sonuç olarak son 6 aylık periyotta Grubun 11.630.056 TL tutarında finansman yükümlülükleri azaltılmıştır. Grubun finansman yükünün azaltılmasında, kredi ana para geri ödemelerinin önemli etkisi olmuştur ve Grup, finansman yükünü azaltırken azaltılan kısım için faiz gideri yükünden kurtulmuştur. Sermaye artışından gelecek fonun da bir kısmı ile yine finansal yükümlülüklerin azaltılmasında kullanılması planlanmaktadır.


DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. VE TİC. A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No. 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy Y.D. 127 004 4350

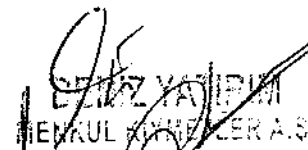


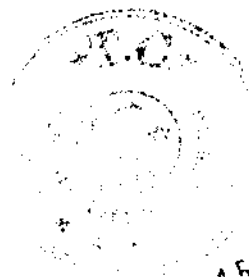
15 Mart 2013

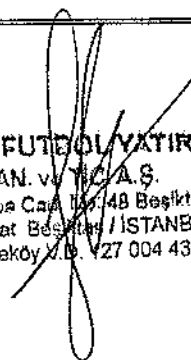
11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

30 Kasım 2012 ve 31 Mayıs 2012 tarihleri itibariyle Şirket'in teminat / rehin / ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	30 Kasım 2012	31 Mayıs 2012
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı (*)	193.570.090	181.478.206
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	1.448.652
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	180.720	351.321
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	180.720	351.321
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
	193.750.810	183.278.179


BEŞİKTAŞ FİTNE YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.




BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. VE TİC. A.Ş.
Süleyman Şebe Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy M.D. V27 004 4350

15 Mart 2013

Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı (*)

	30 Kasım 2012		31 Mayıs 2012	
	Döviz	Tutar (TL)	Döviz	Tutar (TL)
Temlik Edilen Yayın Geliri	76.096 Euro	175.842 TL	1.071.502 Euro	2.442.382
Temlik Edilen Yayın Geliri	21.109.071 ABD Doları	37.567.814 TL	17.967.417 ABD Doları	32.892.949
Temlik Edilen Sponsorluk Geliri	1.180.000 ABD Doları	2.100.046 TL	2.360.000 ABD Doları	4.320.452
Temlik Edilen Sponsorluk Geliri	1.424.652 TL	1.424.652 TL	2.699.319 TL	2.699.319
Temlik Edilen Kira Geliri(*)	64.513.695 ABD Doları	114.815.023 TL	69.503.753 ABD Doları	121.527.313
Temlik Edilen Maç Hasılat Geliri	20.486.331 TL	20.486.331 TL	21.771.249 TL	21.771.249
Temlik Edilen Müşteri Kambiyo Senetleri	-	-	1.212.400 ABD Doları	2.219.541
Verilen Teminat Mektubu	250.000 Euro	577.700 TL	3.150.000 Euro	7.180.110
Verilen Teminat Mektubu	88.664 TL	88.664 TL	88.664 TL	88.664
Verilen Teminat Senedi	2.731.092 ABD Doları	4.860.524 TL	3.377.908 ABD Doları	5.646.626
Verilen Teminat Senedi	141.370 Euro	326.678 TL	41.370 Euro	94.299
Verilen Teminat Senedi	646.816 TL	646.816 TL	-	-
Verilen Teminat Çekleri	10.500.000 TL	10.500.000 TL	10.500.000 TL	10.500.000
	89.533.858 ABD Doları		94.421.478 ABD Doları	
	467.466 Euro		4.262.872 Euro	
	33.146.463 TL	193.570.090	35.059.252 TL	211.382.904

(*) Temlik Edilen Kira Geliri Şirket Ana Ortağı Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği'nin Şirket lehine vermiş olduğu temliklerdir.

BEŞİKTAŞ YATIRIM
MENKUL KURUMLER A.Ş.

15 Mart 2013

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
ŞANLI YAT. A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy / MİT 127 004 4350

11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar,

- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

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 ünvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Beşiktaş Futbol A.Ş.'nin SPK'nın Seri XI No:29 hükümleri çerçevesinde UMS/UFRS hükümlerine göre hazırlanmış finansal tabloları 30.11.2012 dönemi itibariyle Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Finansal Müşavirlik A.Ş.(A member firm of E&Y Global Limited) , 31.05.2012, 31.05.2011 dönemleri itibariyle Consulta Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.(An independent member of the INAA Group) ve 31.05.2010 dönemi itibariyle İtimat Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. (A member of Fidunion International) tarafından denetlenmiştir.

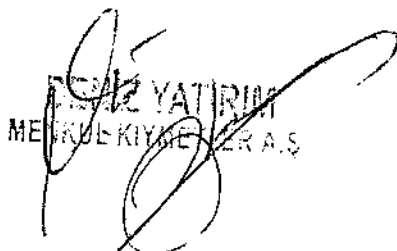
30.11.2012 Bağımsız Denetçi Görüşü

İncelemenin kapsamı

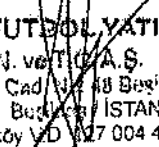
İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması ve analitik inceleme ile diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Şartlı sonucun dayanakları

- 1) Şirket'in 28 Aralık 2012 tarihinde yapılan 1 Haziran 2011- 31 Mayıs 2012 faaliyet dönemine ait olağan genel kurul toplantısında 1 Haziran 2011- 31 Mayıs 2012 dönemi faaliyetlerine ilişkin bilanço ve kar-zarar hesapları kabul ve tasdik edilmede birlikte bahsi geçen dönemde görev alan yönetim kurulu başkan ve üyelerinden Yıldırım Demirören, Metin Yavuz Keçeli, Serdal Adalı, Erdoğan Toprak, Ertunç Soğancıoğlu, Fahrettin Curoğlu, Alpaattin Aykaç ve Mehmet Soysal ibra edilmemiştir. Söz konusu durumun ortaya çıkarabileceği sonuçların ilişikteki finansal tablolar üzerindeki etkisini tespit etmemiz mümkün olamamıştır.

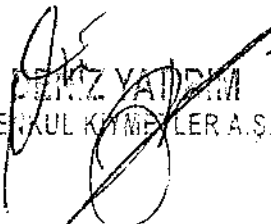

MEHMET KIYEMCİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

118

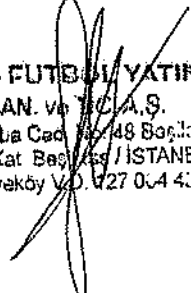

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. VE TİC. A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy VD 027 004 4350

- 2) İstanbul 7. İcra Müdürlüğü'nün 2011/5101 E. sayılı dosyasıyla Gaziantep Spor Kulübü Derneği tarafından Şirket'e ve Şirket'in eski Yönetim Kurulu Başkanı Yıldırım Demirören aleyhine toplam 905.844 TL tutarında ilamsız icra takibi başlatılmıştır. Anılan takibin ve ödeme emrinin iptali amacıyla Şirket tarafından İstanbul 3. İcra Hukuk Mahkemesinde 2011/489 E. sayılı dosyasıyla dava açılmıştır. Mahkemece yapılan yargılama sonucunda faizi ile birlikte borcun 1.007.849 TL olarak düzeltilmesine karar verilmiştir. Hukuki aşaması devam eden davanın Grup'un finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkileri belirsizlik nedeniyle bilinmemektedir ve finansal tablolar bu hususa ilişkin herhangi bir karşılık içermemektedir.
- 3) 30 Kasım 2012 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar hesabında muhasebeleştirilen ve futbolcu lisans hakları içerisinde yer alan ve bonservis bedellerinin net defter değerleri sırasıyla 5.842.031 TL ve 1.558.307 TL olan Julio Alves Refuge ve Tanju Kayhan adlı sporcular, bedelsiz olarak başka birer kulübe kiralık verilmiş olmakla birlikte finansal tablolarda bu sporculara ilişkin taşınan değerlerde değer düşüklüğü karşılıkları yansıtılmamıştır.
- 4) 30 Kasım 2012 tarihi itibarıyla ticari alacaklar hesabı içerisinde Fiyapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Tür İthal Gıda Sanayi Ticaret Ltd. Şti.' den sırasıyla 178.456 TL ve 83.503 TL alacak bulunmakta olup, bağımsız inceleme raporumuz tarihi itibarıyla bu alacakların ne zaman ve ne şekilde tahsil edileceği henüz netlik kazanmamıştır. Grup tarafından sözkonusu alacaklar için ilişikteki finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.
- 5) Uluslararası Muhasebe Standardı 39 "Finansal Araçlar" standardına göre; kullanılan krediler alındıkları tarihlerde alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleri ile kaydedilir ve takip eden dönemlerde ise etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş değerleri üzerinden taşınır. Grup, etkin faiz yöntemine göre kredilerini ilk kez 30 Kasım 2012 tarihi itibarıyla iskonto ettiğinden, ilişikteki 30 Kasım 2012 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosunda 4.157.351 TL iskonto gideri yansıtılmıştır. Benzer uygulama 1 Haziran 2012 tarihinde yapılmadığından 4.157.351 TL'nin ne kadarının geçmiş dönem zararlarında yansıtılacağını tespit etmemiz mümkün olmamıştır.
- 6) Uluslararası Muhasebe Standardı 38 "Maddi Olmayan Duran Varlıklar (UMS 38)" standardına göre, bir maddi olmayan duran varlık sadece ve sadece varlıkla ilişkilendirilen beklenen gelecekteki ekonomik yararların işletme için gerçekleşmesinin muhtemel olması ve varlığın maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda muhasebeleştirilir. Beşiktaş Sportif Ürünleri A.Ş. 2004 yılında Şirket'in ana ortağı olan Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği (BJK Demek)'nden 3.306.582 TL tutarında internet kullanım hakkı satın almıştır. İlgili maddi olmayan duran varlık UMS 38 kapsamında ilk kez 30 Kasım 2012 tarihi itibarıyla Şirket tarafından incelenmiş ve 30 Kasım 2012 tarihi itibarıyla sona eren altı aylık kapsamlı gelir tablosunda gider olarak kaydedilmiştir. Söz konusu inceleme geçmiş dönemlerde yapılmadığından cari döneme gider olarak yansıtılan bu tutarın geçmiş yıllara ait kısmını tespit edebilmemiz mümkün olmamıştır.
- 7) İlişikteki 30 Kasım 2012 tarihli bilançoda maddi duran varlıklar hesabı içerisinde özel maliyet alt hesabında İnönü Stadyumu ile ilgili geçmiş yıllarda yapılmış ve ortalama 20 yılda amortismanına tabii tutulan yatırım harcamalarının net defter değeri 7.244.796 TL olarak yansıtılmaktadır. Yine ayrıca maddi duran varlıklar hesabı içerisinde makine ve teçhizat ve demirbaşlar hesabında İnönü Stadyumu'na ilişkin toplam net defter değeri 250.605 TL olan maddi duran varlık bulunmaktadır. Şirket'in yeni stadyum projesi kapsamında İnönü Stadyumu'nun yenileneceği dikkate alındığında, söz konusu toplam 7.455.401 TL tutarındaki maddi duran varlıkların kayıtlardan silinmesi gündeme gelecektir. İlişikteki finansal tablolar söz konusu maddi duran varlıkların finansal tablolardan çıkarılmasına ilişkin herhangi bir düzeltme kaydını içermektedir.

Şartlı sonuç


FERİZ YILDIRIM
MEVİAUL KAPITALLER A.Ş.

119


BEŞİKTAŞ FUTBUL YATIRIMLARI
SAN. VE TİC. A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. 064 4030

İncelememiz sonucunda, yukarıda şartlı sonucun dayanakları paragrafında belirtilen hususlar nedeniyle ortaya çıkabilecek düzeltmelerin etkisi dışında, ilişikteki ara dönem finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına tüm önemli yönleriyle uygun hazırlanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Diğer hususlar

İlave şartlı sonuç sunmaksızın aşağıdaki hususlara dikkat çekmek isteriz:

- i) İlişikteki finansal tablolar işletmenin sürekliliği ilkesi baz alınarak hazırlanmıştır. Ancak, finansal tablo dipnotu 2.7'de ayrıca belirtildiği üzere Grubun 30 Kasım 2012 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 275.709.188 TL aşmış ve yine aynı tarih itibarıyla sona eren altı aylık ara hesap döneminde net dönem zararı 20.585.352 TL, geçmiş yıllar zararları ise 393.187.375 TL olarak gerçekleşmiştir ve toplam özkaynakları negatife dönmüş olup 372.613.671 TL'dir. Bu durum, Grubun devamlılığını sürdürebilme kabiliyetine ilişkin önemli ölçüde belirsizliğin bulunduğu gösterge olabilir ve bu nedenle bu şartlar altında varlıklarını taşıdığı değerlerden nakte dönüştüremeyebilir ve yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir. Ancak, Grup yönetiminin söz konusu duruma ilişkin açıklamaları 2.7 no'lu finansal tablo dipnotunda detayları ile açıklanmıştır.
- ii) Grubun 31 Mayıs 2012 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından yapılmış ve söz konusu denetim şirketinin 6 Eylül 2012 tarihli bağımsız denetim raporunda Aktif Tanıtım ve Matbaa Hizmetleri Ticaret Limited Şirketi borç davası, Matteo Ferrari davası, futbolcu stopajlarına ilişkin ayrılan tahakkuk, İstanbul Özel Yetkili Başsavcılığı'nca 3 Temmuz 2011 tarihinde başlatılan soruşturma ve buna bağlı olarak Türkiye Futbol Federasyonu'nun başlattığı inceleme, maddi olmayan duran varlıkların UMS 38 kapsamında maliyet bedelleri ile finansal tablolarda yer alması ve maddi ve maddi olmayan duran varlıkları üzerindeki sigorta teminat tutarı konularında şartlı görüş bildirilmiştir.

31.05.2012 Bağımsız Denetçi Görüşü

Şartlı Görüşün Dayanağı,

1) Dipnot 23 'de detaylı olarak açıklandığı üzere; Aktif Tanıtım ve Matbaa Hizmetleri Tic. Ltd. Şti. Şirket aleyhine BJK İnönü Stadyumu Reklam Alanları Yer Tahsis Sözleşmesi'nin feshinin haksızlığının tespiti, sözleşmeden kaynaklanan haklarının aynen ifası, borçlu olmadıklarının tespiti ve zararın tazmini talepli 10.000 USD tutarlı dava açmıştır. Davacı Aktif Tanıtım ve Matbaa Hizmetleri Tic. Ltd. Şti. 21.09.2011 tarihli dilekçesiyle davayı 8.608.506 USD + KDV olarak (KDV dahil 10.158.100,80 USD) ıslah etmiştir. Mahkeme tarafların son diyeceklerini bildirmeleri için süre vermiş olup, duruşması 12.09.2012 tarihine atılmıştır. Şirket devam eden Aktif Tanıtım ve Matbaa Hizmetleri Tic. Ltd. Şti. davası için 31 Mayıs 2012 tarihli finansal tabloların da 10.158.100,80 USD ıslah edilen tutar ve 1.070.833,13 USD faiz olmak üzere toplam 11.228.933,93 USD (20.556.809 TL) dava karşılığı ayırmıştır. Hukuki aşaması devam eden davanın Şirket faaliyetlerine olası etkilerine ilişkin belirsizlik devam ettiğinden, Şirket'in finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkileri belirsizlik nedeniyle bilinmemektedir.

2) Dipnot 23 'de detaylı olarak açıklandığı üzere; futbolcu Matteo Ferrari şirketle olan sözleşmesinin feshi nedeniyle CAS nezdinde toplam 7.676.752,43 Euro tutarlı dava açmış olup, şirket tarafından da 7.750.000 Euro tutarında karşı dava açılmış olup, yargılaması CAS nezdinde devam ettiği avukat beyanlarında yer almaktadır. Şirket devam eden futbolcu Matteo Ferrari davası için 31 Mayıs 2012 tarihli finansal tabloların da 6.420.918,50 EURO anapara ve 690.907,68 EURO faiz olmak üzere toplam 7.111.826,18 EURO (16.210.697 TL) dava karşılığı ayırmıştır. Hukuki aşaması devam eden karşılıklı davaların Şirket faaliyetlerine olası etkilerine ilişkin belirsizlik devam ettiğinden, Şirket'in finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkileri belirsizlik nedeniyle bilinmemektedir.

**AKTİF TANITIM
MENKUL KİYMETLER A.Ş.**

15 Mayıs 2013

120

**CAS FUTBOL YATIRIM LİMİT
ŞİRKETİ A.Ş.**
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. V27 004 4350

3) Dipnot 11 detaylı olarak açıklandığı üzere; Şirket belirlediği muhasebe politikası gereği önceki dönemlerde futbolcu ve teknik direktörlere banka havalesi yoluyla veya senete bağlı borçlarda senetin vadesinde yapılan ödemeler üzerinden vergi hesaplayarak vergi beyannameleri ile tahakkuk ettirmekte iken, şirket muhasebe politikasında değişikliğe gitmek suretiyle (Dipnot 2) futbolcu ve teknik direktörlere fiilen ödeme yapılmamış olsa bile sözleşme kapsamında doğduğu belirtilen senetli ve senetsiz borçları için 31 Mayıs 2012 tarihli finansal tabloların da toplam 10.058.149 TL vergi karşılığı ayırmıştır. Cari dönemde muhasebe politikasında değişikliğe bağlı olarak ayrılan 10.058.149 TL vergi karşılığı hesaplamasının geçmişe dönük uygulamanın veya finansal tabloları yeniden düzenlemenin etkileri saptanamadığı için 10.058.149 TL vergi karşılığını cari dönem finansal tablolarında yer almaktadır. Ayrılan 10.058.149 TL vergi karşılığının tahakkuk ettiği düşünülen önceki dönemlerinde beyan edilmemesi sonucunda ortaya çıkması muhtemel vergi cezalarının finansal tablolar üzerindeki belirsizliği devam ettiğinden, Şirket'in finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkileri belirsizlik nedeniyle bilinmemektedir.

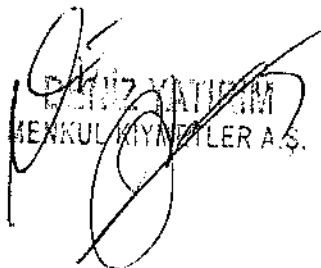
4) Dipnot 42 'de detaylı olarak açıklandığı üzere; İstanbul Özel Yetkili Cumhuriyet Başsavcılığı'nca 03 Temmuz 2011 tarihinde 6222 sayılı kanun kapsamında bir soruşturma başlatılmıştır. Ayrıca buna bağlı olarak Türkiye Futbol Federasyonu da ("TFF") bu konuya ilişkin bir inceleme başlatmıştır. Denetim raporumuz tarihi itibarıyla mahkemece verilen karar Yargıtay aşamasındadır. Diğer taraftan TFF yapmış olduğu incelemeyi sonuçlandırmış ve 06 Mayıs 2012 tarihli yazı ile disiplin ihlali unsurları oluşmadığına dolayısı ile ceza tayinine yer olmadığına karar vermiştir. Yürütülmekte olan soruşturma kapsamında yapılan arama ve incelemeler Şirket evrak ve kayıtlarını kapsamamakla ve Şirket'in soruşturma dönemindeki faaliyet konusunun da soruşturma konusu ile herhangi bir ilgisi bulunmamakla birlikte soruşturma neticesinde adli makamlar tarafından alınacak kararların Şirket faaliyetlerine olası etkilerine ilişkin belirsizlik devam ettiğinden, alınacak kararların Şirket'in finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkileri bilinmemektedir. Bu nedenle ilişikteki finansal tablolarda oluşabilecek zarar öngörülemediğinden herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

5) Uluslararası Muhasebe Standardı 38' in 76 bendi kapsamında maddi olmayan duran varlıkların maliyet tutarı dışında bir tutardan muhasebeleştirilmesi için, maddi olmayan duran varlık rayiç değerinin tespitini yapabilecek aktif piyasa veya otoritenin bulunmaması nedeniyle, maddi olmayan duran varlıklarda yer alan futbolcu sözleşme hak bedelleri maliyet bedelleriyle finansal tablolarda yer almaktadır.

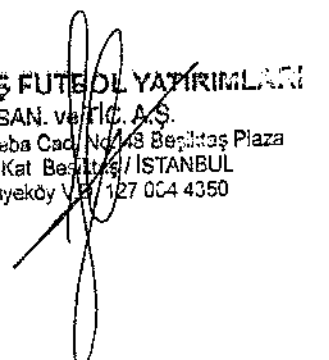
6) 31 Mayıs 2012 tarihi itibarıyla Not 18 ve 19' de detayı verilen maddi ve maddi olmayan duran varlıklar üzerindeki sigorta teminat tutarı 18.122.600 TL'dir.

Şartlı Görüş,

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, yukarıda Şartlı Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen hususların etkileri haricinde Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Mayıs 2012 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren döneme ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.


MEHMET KIZILCIK
MEHMET KIZILCIK A.Ş.


15 Mart 2013


BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. ve TİC. A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No:48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy Yolu No:127 064 4350

31.05.2011 Bağımsız Denetçi Görüşü

Şartlı Görüşün Dayanağı,

-Dip not 41 'de detaylı olarak açıklandığı üzere; İstanbul Özel Yetkili Cumhuriyet Başsavcılığı'nca 03 Temmuz 2011 tarihinde 6222 sayılı kanun kapsamında bir soruşturma başlatılmıştır. Ayrıca buna bağlı olarak Türkiye Futbol Federasyonu tarafından da (TFF) bu konuya ilişkin bir inceleme başlatmıştır. Denetim raporumuz tarihi itibarıyla söz konusu soruşturma ve inceleme halen devam etmektedir. Yürütülmekte olan soruşturma kapsamında yapılan arama ve incelemeler Şirket evrak ve kayıtlarını kapsamamakla ve Şirket'in soruşturma dönemindeki faaliyet konusunun da soruşturma konusu ile herhangi bir ilgisi bulunmamakla birlikte soruşturma neticesinde adli makamlar ve TFF tarafından alınacak kararların Şirket faaliyetlerine olası etkilerine ilişkin belirsizlik devam ettiğinden, alınacak kararların Şirket'in finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkileri bilinmemektedir. Bu nedenle ilişikteki finansal tablolarda oluşabilecek muhtemel zararlara karşı herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

- Uluslararası Muhasebe Standardı 38' in 76 bendi kapsamında maddi olmayan duran varlıkların maliyet tutarı dışında bir tutardan muhasebeleştirilmesi için, maddi olmayan duran varlık rayiç değerinin tespitini yapabilecek aktif piyasa veya otoritenin bulunmaması nedeniyle, maddi olmayan duran varlıklarda yer alan futbolcu sözleşme hak bedelleri maliyet bedelleriyle mali tablolarda yer almaktadır.

-31 Mayıs 2011 tarihi itibarıyla Not 18 ve 19' de detayı verilen maddi ve maddi olmayan duran varlıklar üzerindeki sigorta teminat tutarı 18.514.271 TL'dir.

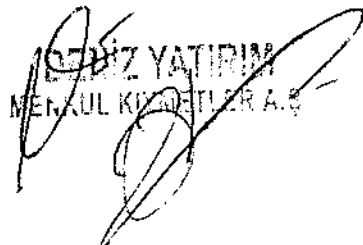
Şartlı Görüş,

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, yukarıda Şartlı Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen hususların etkileri haricinde Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Mayıs 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren döneme ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. NOT 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

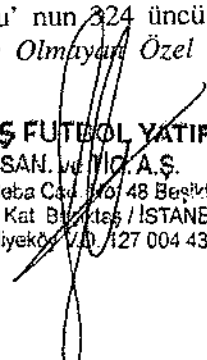
Raporumuzun sonucunu etkilememekle beraber, aşağıdaki hususlara dikkati çekmek isteriz.

a) Beşiktaş Futbol Yatırımları San. ve Tic. A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurumu' nca kabul edilen Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak düzenlenmiş ekli Mali Tablolarda yer alan Şirket sermayesinin TTK 'nun 324. Maddesinde ifade edilen 2/3 oranının altına indiği görülmektedir.

Yönetim Kurulu, Şirket aktifinde Haklar Kaleminde izlenen Futbolcu Lisans değerleri ile Şirketin 30 yıl süre ile kullanımında olan ve aktifinde yer alan BJK Hak ve Lisans değerlerine ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurumu tarafından 09.10.2009 tarih ve 31/876 sayılı kararında belirtilen açıklamalar çerçevesinde Arkan & Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından 05 Mayıs 2011 tarihinde düzenlenen maddi olmayan duran varlıklarının değerlendirme raporuna istinaden denetim kuruluşu Consulta Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından Sermaye Piyasası Kurulu finansal raporlama standartlarından tümüyle bağımsız olarak, Türk Ticaret Kanunu' nun 324 üncü maddesi uyarınca düzenlenen '28.02.2011 Tarihi İtibarıyla Düzenlenmiş, Konsolide Olmayan Özel Bağımsız Denetim Raporu' nun sonuç kısmı aşağıdaki gibidir.


BAĞIMSIZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

15 Mart 2013


BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. VE TİC. A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy / T.İ. 427 004 4350

"Beşiktaş Futbol Yatırımları San.ve Tic. A.Ş. ünvanlı şirketin bilançosunda bulunan maddi olmayan duran varlıklar hesabının değer karşılığının uzman kuruluş Arkan & Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından 05 Mayıs 2011 tarihinde düzenlenen maddi olmayan duran varlıklarının değerlendirme raporun sonuç bölümünde de belirtildiği üzere toplam (177.800.000 + 289.100.000) = 466.900.000 TL'si olduğu, vergi kanunlarına göre tutulan yasal defterlerdeki net defter değerinin ise 52.985.457 TL olduğu, maddi olmayan duran varlıkların TTK. m.75 ve TTK. m.455-468 hükümlerine göre değerlemeye tabi tutulması sonucu, 413.914.543 TL'lık değer olumlu farkının oluştuğu, bu durumda şirket özvarlığının POZİTİF (413.914.543 – 154.597.621) = 259.316.922 TL'sine isabet ettiği kanaati hasul olmakla, Türk Ticaret Kanunu'nun 324'üncü maddesinde öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek bulunmadığı tespit edilmiştir." (Not 42)

TTK 324 bilançolarında yer alan futbolcu sözleşmelerinin önemli bir oranda satış, takas ve diğer yollarla elden çıkartılması durumunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.10.2009 tarih ve 31/876 sayılı kararına uygun olarak yeni bir TTK 324 bilançosu hazırlanması gerekmektedir.

b) Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Mayıs 2010 tarihli finansal tablolarına ilişkin olarak;

- 31 Mayıs 2010 tarihi itibarıyla Not 18 ve 19'de detayı verilen maddi ve maddi olmayan duran varlıklar üzerindeki sigorta teminat tutarı 5.082.312 TL olduğu,

şeklinde 08 Eylül 2010 tarihli şartlı görüş verilmiştir.

c) Uluslararası Muhasebe Standardı 38'in 76 bendi kapsamında maddi olmayan duran varlıkların maliyet tutarı dışında bir tutardan muhasebeleştirilmesi için, maddi olmayan duran varlık rayiç değerinin tespitini yapabilecek aktif piyasa veya otoritenin bulunmaması nedeniyle maddi olmayan duran varlıklarda yer alan futbolcu sözleşme hak bedelleri maliyet bedelleriyle mali tablolarda yer almaktadır. Bu nedenle yukarıda sözü edilen bilirkişi raporunda elde edilen değerlendirme sonuçları ekli mali tablolara yansıtılmamıştır.

d) 31 Mayıs 2011 tarihi itibarıyla, Beşiktaş İletişim Hizmetleri A.Ş. ve Beşiktaş Televizyon Yayıncılık A.Ş.'nin mali tabloları konsolidasyon kapsamına alınmış olup, Grubun önceki dönem ve cari dönem mali tabloları bu kapsamda düzenlenmek suretiyle nihai konsolide mali tablolar oluşturulmuştur.

31.05.2010 Bağımsız Denetçi Görüşü

Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Mayıs 2009 tarihli finansal tablolarına ilişkin olarak;-Grup'un %99,9 oranında iştirak etmiş olduğu Beşiktaş Televizyon Yayıncılık Anonim Şirketi mali tabloları Grup konsolidasyonuna dahil edilmediği, -Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar üzerindeki sigorta teminat tutarı 3.831.824 TL olduğu, şeklinde 11 Eylül 2009 tarihli şartlı görüş verilmiştir.Şartlı Görüşün Dayanağı-31 Mayıs 2010 tarihi itibarıyla;Grup'un %99,9 oranında iştirak etmiş olduğu Beşiktaş Televizyon Yayıncılık A.Ş.'nin mali tabloları, şirketin oldukça kısıtlı faaliyet göstermesi, etkin bir faaliyetinin olmaması ve ana ortaklığa fon aktarım gücünün bulunmadığı,-Grup'un % 98,0 oranında iştirak etmiş olduğu Beşiktaş İletişim Hizmetleri A.Ş.'nin mali tabloları, Şirketin yeni kurulmuş olması, oldukça kısıtlı faaliyet göstermesi, etkin bir faaliyetinin olmaması,şirketin özel hesap döneminde bulunmaması ve ana ortaklığa fon aktarım gücünün bulunmadığı gerekçeleriyle Grup konsolidasyonuna dahil edilmemiştir. -31 Mayıs 2010 tarihi itibarıyla Not 18 ve 19' de detayı verilen maddi ve maddi olmayan duran varlıklar üzerindeki sigorta teminat tutarı 5.082.312 TL'dir.

BEŞİKTAŞ FÜTEBOL YATIRIMLARI
SAN. VE TİC. A.Ş.
MENSUPLU KURUMSAL DENETİM A.Ş.

15 Mart 2013

BEŞİKTAŞ FÜTEBOL YATIRIMLARI
SAN. VE TİC. A.Ş.
Süleyman Selva Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy / T.İ. 27 004 4350

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, yukarıda Şartlı Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen hususların etkileri haricinde Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Mayıs 2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren döneme ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. NOT 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır. Görüşümüzü etkilememekle beraber, aşağıdaki hususlara dikkati çekmek isteriz.

a) Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Tic. A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurumu'nca kabul edilen Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak düzenlenmiş ekli Mali Tablolarda yer alan Şirket sermayesinin TTK 'nun 324. Maddesinde ifade edilen 2/3 oranının altına indiği görülmektedir. Yönetim Kurulu, Şirket aktifinde Haklar Kaleminde izlenen Futbolcu Lisans değerleri ile Şirketin 30 yıl süre ile kullanımında olan ve aktifinde yer alan BJK Hak ve Lisans değerlerine ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurumu tarafından 05.09.2005 tarih ve 35/1105 sayılı kararında belirtilen açıklamalar çerçevesinde TTK 324 üncü maddesine göre değerlendirme çalışması için T.C. İstanbul Asliye 8. Ticaret Mahkemesine başvurmuştur. Söz konusu Mahkemenin kararı ile belirlenen bilirkişiler tarafından maddi olmayan duran varlıklar (futbolcu transfer hakları ve sözleşmeden doğan haklar) için rayiç bedel ile değerlendirme ve öz varlık tespit raporu hazırlanmıştır.

Söz konusu raporun sonuç bölümü aşağıdaki gibidir. "Tespit konusu Beşiktaş Futbol Yatırımları San.ve Tic.A.Ş. ünvanlı şirketin bilançosunda bulunan maddi olmayan duran varlıklar hesabının rayiç değer karşılığının (154.807.000,00+218.400.000,00=) 373.207.000,00 TL'sı olduğu, vergi kanunlarına göre tutulan yasal defterlerdeki net defter değerinin ise 51.251.178,34 TL'sı olduğu, maddi olmayan duran varlıkların TTK. m.75 ve TTK. m.455-468 hükümlerine göre değerlemeye tabi tutulması sonucu, 321.955.821,66 TL'lık rayiç değer farkının oluştuğu, bu durumda rayiç değer esasına göre şirket özvarlığının POZİTİF (321.955.821,66 - 2.952.599=) 319.003.222,66 TL'sına isabet ettiği kanaati hasil olmakla, Rayiç değer esasına göre değerlendirme neticesinde şirketin Türk Ticaret Kanunu'nun 324'üncü maddesi kapsamında olmadığı, tespit edilmiştir." (NOT 41)

b) Uluslararası Muhasebe Standardı 38' in 76/b bendi maddi olmayan duran varlıkların maliyet tutarı dışında bir tutardan muhasebeleştirilmesine izin vermemektedir. Bu nedenle ekli mali tablolara yukarıda sözü edilen bilirkişi raporunda elde edilen değerlendirme sonuçları yansıtılmamıştır.

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

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. VE TİC. A.Ş.
MENKUL DEĞERLER
M.D.Ş.

15 Mart 2013

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. VE TİC. A.Ş.
Süleyman Selim Cad. No:48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy Şişli 127 004 4000

- 1) Aktif Tanıtım ve Matbaa Hizmetleri Tic. Ltd. Şti. Şirket aleyhine BJK İnönü Stadyumu Reklam Alanları Yer Tahsis Sözleşmesi'nin feshinin haksızlığının tespiti, sözleşmeden kaynaklanan haklarının aynen ifası, borçlu olmadıklarının tespiti ve zararın tazmini talepli 10.000 ABD Doları tutarlı dava açmıştır. Davacı Aktif Tanıtım ve Matbaa Hizmetleri Tic. Ltd. Şti. 21.09.2011 tarihli dilekçesiyle davayı 8.608.506 ABD Doları + KDV olarak (KDV dahil 10.158.100,80 ABD Doları) ıslah etmiştir. 13.09.2012 tarihli duruşmada davanın kısmen kabulüne karar verilerek, Aktif Tanıtım ve Matbaa Hizmetleri Tic. Ltd. Şti.'nin 6.095.874.40 ABD Doları müspet zarar alacağıının Şirket'ten dava tarihinden itibaren 3095 sayılı yasanın 4.a maddesi uyarınca işleyecek faiziyle birlikte tahsiline, fazla istemin reddine karar verilmiştir. Anılan karar BJK tarafından temyiz edilmiştir. İcra dosya borcunun ödenmesi amacıyla Aktif Tanıtım ve Matbaa Hizmetleri Tic. Ltd. Şti. ile Şirket arasındaki davada verilen karar dikkate alınarak, Aktif Tanıtım ve Matbaa Hizmetleri Tic. Ltd. Şti. firmasıyla ihtilafın başlangıcından ödeme takviminin sonuna kadar işlemiş ve işleyecek faizler ile KDV'de dahil olmak üzere toplam 6.097.790 ABD Doları ödenerek ihtilafın kapatılması hususunda 28.12.2012 tarihinde anlaşmaya varılmıştır. Buna göre anlaşmaya varılan tutarın 1.097.790.-ABD Dolar'lık kısmı peşin, bakiye tutar ise 15 Mart 2013 tarihinde 1.000.000.-ABD Doları, 15 Haziran 2013 tarihinde 1.000.000 ABD Doları, 15 Eylül 2013 tarihinde 1.000.000 ABD Doları, 15 Aralık 2013 tarihinde 1.000.000 ABD Doları ve 15.Mart 2014 tarihinde 1.000.000 ABD Doları olmak üzere 5 taksitte ödenecektir. Ödemeler için Aktif Tanıtım ve Matbaa Hizmetleri Tic. Ltd. Şti.' ye Şirket ciro lu Yönetim Kurulu Başkanımız Fikret Orman avallj çekler verilmiştir. Ayrıca, Aktif Tanıtım ve Matbaa Hizmetleri Tic. Ltd. Şti. ile Şirket arasındaki ihtilafa konu sözleşmede yer alan led panolar KDV dahil 944.000 ABD Doları bedelle satın alınmıştır.
- 2) Türkiye Futbol Federasyonu Kulüp Lisans ve Mali Fair Play Talimatının yenisini 2012 Aralık ayında yayınlamıştır. Bu talimatın amacı, Türkiye Futbol Federasyonu Kulüp Lisans Kurulu'nun çalışma usul ve esasları ile kulüp lisans sisteminin bileşenlerini, işleyişini, lisans ana sürecini, UEFA Kulüp Lisans ve Mali Fair Play Talimatı ve amaçları doğrultusunda UEFA kupalarına katılacak kulüplerin sağlamaları gereken asgari kriterleri, ulusal kulüp lisans sistemi kriterlerini, kriterleri yerine getirmeyen kulüplere uygulanacak yaptırımları ve Mali Fair Play esaslarını düzenlemektir. Türkiye Futbol Federasyonu'nun internet sitesinde detayları belirtilen bu talimatın Madde-1 fıkra (2) ve (3)'te kulüp lisans sisteminin ulaşı lmasını hedeflediği sportif ve mali kriterlere yer verilmektedir. Madde-1 fıkra (3)'te belirtilen mali kriterlere göre:
- Kulüplerin ekonomik ve mali imkânlarını geliştirmek suretiyle şeffaflık ve güvenilirliğini artırmak,
 - Kulüplerin oyuncular, sosyal merciler/vergi mercileri ve diğer kulüplere karşı yükümlülüklerini zamanında yerine getirmelerini temin ederek alacaklıların korunmasına gereken önemi vermek,
 - Kulüplerin futbol muhasebesine daha fazla disiplin ve rasyonellik getirmek,
 - Kulüpleri kendi gelirlerini esas alarak idareye teşvik etmek,
 - Uzun vadede futbol lehine sorumlu harcamayı özendirerek,
 - Kulüp futbolunun uzun vadede yaşayabilirlik ve sürdürülebilirliğini korumak hedeflenmektedir.

Yukarıda ve talimatın diğer maddelerinde belirlenen kriterlere uyulmaması durumunda uygulanacak olan yaptırımlar talimatın Ek-3'te Ulusal Kulüp Lisans Sistemi Yaptırım Tabloları'nda detayları ile sunulmaktadır.

Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. 127 004 4.30

AKTİF TANITIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

3) Futbolcu Bruno Ferreira Bonfim ile anlaşmaya varılmıştır;

2012-2013 sezonu için futbolcuya net 600,000.00 Euro (altı yüz bin Euro) ödenecektir.

2013-2014 sezonu için ise futbolcuya net 1,200,000.00 Euro (bir milyon iki yüz bin Euro) 10 eşit taksit halinde ödenecektir. Ancak, 1 Ocak 2014 tarihinde Shakhtar Donetsk Futbol Kulübüne geri dönmesi halinde son 5 aylık ödeme yapılmayacaktır.

2012-2013 ve 2013-2014 sezonu için futbolcu 15 maça ilk 11'de çıkarsa 100,000 Euro (yüz bin Euro) ilave ücret ödenecektir. 15 maça ilk 11 olarak çıkmayıp kadroda bulunursa 50,000 Euro (elli bin Euro) ödenecektir. Futbolcu 25 maça ilk 11'de çıkarsa ek olarak 100,000 Euro (yüz bin Euro) daha ödenecektir. 25 maça ilk 11 olarak çıkmayıp kadroda bulunursa ek olarak 50,000 Euro (elli bin Euro) ödenecektir. Toplamında futbolcuya maksimum 200,000 Euro (iki yüz bin Euro) maç başı ödeme yapılacaktır.

4) Şirketimiz ile IMG Doğu Spor Moda Ve Medya Hizmetleri Ve Ticareti Anonim Şirketi (IMG Doğu), arasında;

Stadyum'a ilişkin isimlendirme haklarının;

Stadyum'a ait tribünlere ve bölümlere ilişkin isimlendirme haklarının;

Stadyum içerisinde ve dışarısında olan hakiki, elektronik veya başka türde her türlü reklam ve sponsorluk haklarının;

Stadyum'da Ürün veya Hizmet Sağlayıcıları'na (Madde 1.1(q)'da tanımlanmıştır) verilen tüm hakların;

Şirketimize ilişkin forma sponsorlukları dahil her türlü reklam ve sponsorluk haklarının

Sporculara ilişkin haklar hariç medya haklarının,

sauşına ilişkin olarak sözleşme imzalanmıştır.

"Kontrat Yılı" Sözleşme'nin imzalandığı tarihte başlayıp 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren ilk Kontrat Yılı hariç, ikinci kontrat yılı 1 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 tarihleri olmak üzere toplam 10 kontrat yılından oluşmaktadır;

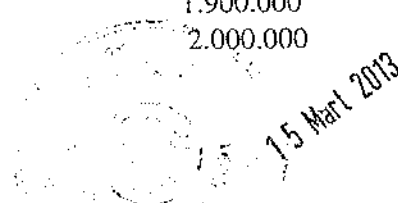
Şirketimiz, her kontrat yılı sonunda hesaplanacak Toplam Hak Gelirleri (aşağıda tanımlanmıştır) miktarına göre IMG Doğu'ya işbu Sözleşme altında verilen hizmetler karşılığında her yıl toplam bir bedel ödeyecektir. Her bir kontrat yılına ilişkin bedel, ilgili kontrat yılının son iş günü itibariyle ödenecektir. Bu bedel, hiçbir koşulda herhangi bir kontrat yılı'nda toplam Euro 1.000.000 altına düşmeyecek ve toplam Euro 2.000.000 üstüne çıkmayacaktır.

Toplam Hak Gelirleri (Euro)	Toplam Bedel (Euro)
0 – 59.999.999	1.000.000
60.000.000 – 69.999.999	1.600.000
70.000.000 – 79.999.999	1.700.000
80.000.000 – 89.999.999	1.800.000
90.000.000 – 99.999.999	1.900.000
100.000.000 ve üzeri	2.000.000

Şöyle ki, "Toplam Hak Gelirleri" kümülatif bir tutar olup, Sözleşme süresince Şirketimiz tarafından elde edilecek tüm Hak Gelirleri'nin toplamını ifade eder.


M. KİYMETÇİ
M. KİYMETÇİ A.Ş.

126


15 Mart 2013
BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
S.A. ve T.C. A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy / T.C. 02127 004 4350

Şirketimiz, beşinci kontrat yılı sonu itibariyle Toplam Hak Gelirleri'nin kümülatif olarak KDV hariç 115.000.000 Euro'ya ulaşmaması durumunda Sözleşme'yi IMG Doğuş'a yazılı bildirim yaparak derhal geçerli olmak üzere tazminatsız feshedebilir.

13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ

13.1 Proforma finansal Bilgiler

Yoktur.

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 dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket ana sözleşmesinin kar dağıtımı ile ilgili maddeleri aşağıda yer almaktadır.

Şirket, kar dağıtımı konusunda 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.

Şirket esas sözleşmesinde 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu ile 2499 sayılı mülga Sermaye Piyasası Kanunu'na yapılan atıflar 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ile 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun karşılık gelen maddelerine atıf olarak anlaşılması uygun olacaktır.

KAR TESPİTİ VE DAĞITIMI :

Madde - 15.

Şirketin umumi masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri 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 kar, varsa geçmiş yılların zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

BİRİNCİ TERTİP KANUNİ YEDEK AKÇE

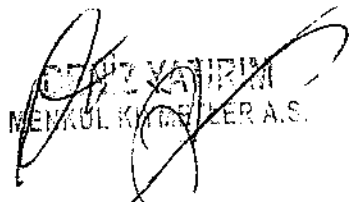
a) % 5'i kanuni ihtiyat akçesine ayrılır;

Birinci Temettü

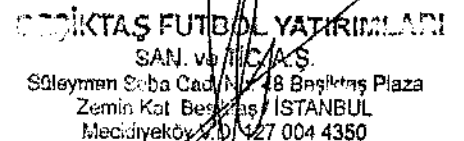
b) Kalandan Sermaye Piyasası Kurulu'na saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır;

İkinci Temettü

c) Safi kardan a ve b bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul


MEMKUL KİRALAR A.Ş.

127


BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. ve TİC. A.Ş.
Süleyman Şaba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mediayeköy Y.D. 927 004 4350

kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İKİNCİ TERTİP KANUNİ YEDEK AKÇE

d) Pay sahipleri ile kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödennmiş sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra elde edilen tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesi 2. fıkrası 3. bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

e) Kanun hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile Ana Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve birinci temettü nakden ve/veya hisse senedi biçiminde ödenmedikçe 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.

Senelik karın hissedarlara hangi tarihte ve ne şekilde verileceği Sermaye Piyasası Kurulu tebliğleri hükümleri çerçevesinde Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır, işbu Ana Sözleşme gereğince dağıtılan karlar geri alınmaz.

İHTİYAT AKÇESİ :

Madde - 16.

Şirket tarafından ayrılan ihtiyat akçeleri hakkında Türk Ticaret Kanunu'nun 466. ve 467.maddeleri hükümleri uygulanır.

Son 3 yıl zarar açıklandığından genel kurulda kar dağıtım kararı alınmamıştır.

15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ³

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.

³ Kar tahmini: Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamın açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

Kar beklentisi: Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayımlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar tahmini tahmin edilmesidir.

MEHMET YANIK
MEHMET KUYUKÇU A.Ş.

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

Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

1. 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri⁴:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

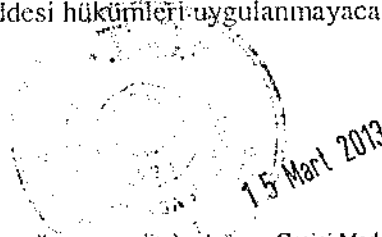
- Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler

üzerinden %0⁵ oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır.

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. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak 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 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.



⁴ 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Geçici Madde 67'nin eklenmesi suretiyle menkul kıymetlerin vergilendirilmesinde 01.01.2006-31.12.2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere değişiklik yapan 5281 sayılı "Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarihli ve 5436 sayılı "Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"la Geçici 67'nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve ilaveler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarihli ve 26033 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmıştır. Ayrıca, 27.06.2006 tarihli ve 5527 sayılı "Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" ile Geçici 67'nci maddede bazı değişiklikler yapılmış ve değişiklikler 07.07.2006 tarihli ve 26221 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmıştır. Bu konuda, ayrıca 257, 258, 259, 260, 266 ve 270 Seri No'lu Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliğlerine de bakılabilir.

⁵ 23.07.2006 tarihli ve 26237 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yerli yatırımcılara uygulanan gelir vergisi stopaj oranı %15'ten %10'a indirilirken, %10 olarak uygulanan kar dağıtımı stopaj oranı %15'e çıkarılmıştır. 13.11.2008 tarihli ve 27053 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2008/14272 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile bu oran tam mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine ilişkin olarak elde edilen kazançlar için %0 olarak uygulanmaktadır.

BEYAZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 madde kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran % 10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK ile bu oran % 0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2. Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve İMKB'de İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, İMKB dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

B) Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları için **GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında**, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

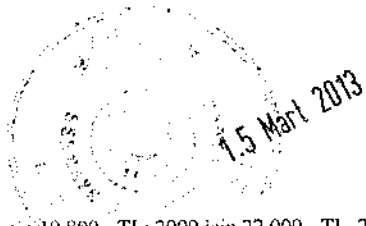
1. Gerçek Kişiler

1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; **4842 sayılı Kanun'un 9'uncu maddesine göre 2005 yılı gelirleri için 15.000,-TL'yi⁶** (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir⁷.

⁶ Bu tutar 2006 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL, 2009 için 22.000,- TL, 2010 için 22.000,- TL, 2011 için 23.000,- 2012 için 25.000,-TL'dir.

⁷ Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikte "vergi alacağı sistemi" kaldırılmış ve kurum bünyesinde yapılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.



[Handwritten signature]

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, **tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır**. GVK'nun 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 Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat⁸ (%15) yapılacaktır.

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı **"kâr paylarının yarısı"** gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmektedir⁹.

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun 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 Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır¹⁰.

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tâbi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

2. Kurumlar

2.1 Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları:

⁸ Kar paylarında tevkifat oranı, 22.07.2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) gereğince 23.07.2006 tarihinden itibaren %15 olarak belirlenmiş olup, tüm mükellef grupları için aynı oran geçerlidir. Oran, anılan BKK öncesinde %10 idi.

⁹ Bu konunun esası şöyledir: Maliye Bakanlığı'nın 06/02/2000 tarih ve 23956 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 231 seri numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak Gelir Vergisi Kanunu'nun 85 ve 86'ncı maddeleri hükümleri çerçevesinde beyan edilmesi gerekmekte idi. Ancak konuya ilişkin olarak Danıştay 4. Dairesi, 06.12.2000 tarih ve Esas No: 2000/1307, Karar No:2000/5053 sayılı kararı ile GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6/b-1) numaralı bendinde karın sermayeye ilavesinin kar dağıtımını sayılmayacağından bahisle ortaklar açısından da elde edilmiş bir kar payından söz edilemeyeceği belirtilerek bu gelirlerin beyanına ilişkin 231 seri numaralı tebliğin iptaline karar vermiş olup, bu karar Vergi Dava Daireleri Genel Kurulunun 08/06/2001 tarih ve Esas No: 2001/180, Karar No: 2001/224 sayılı kararı ile kesinleşmiş bulunmaktadır.

¹⁰ Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtım halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtım halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına ek edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

MEKUL KİRAHETLER A.Ş.

GVK'nun 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 Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 6'ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır¹¹.

2.2 Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

C) Vergi stopajının ihracçı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamenin hazırlanmasında Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Finansal Müşavirlik Anonim tarafından imzalanmış 30.11.2012, Consulta Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından imzalanmış 31.05.2012, 31.05.2011 ve İtimat Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından imzalanmış 31.05.2010 tarihli bağımsız denetim raporları ve finansal tablo dipnotları, ile Arkan & Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından, 31 Ekim 2012 tarihli Beşiktaş Futbol A.Ş. Bazı Maddi Olmayan Duran Varlıkları Değerleme Raporu esas alınmıştır.

¹¹ Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre;

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,

b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının,

Dağıtım halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'ü eklendikten sonra, bulunan tutarın yansı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye mükafal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtım ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

Beşiktaş Futbol A.Ş. 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

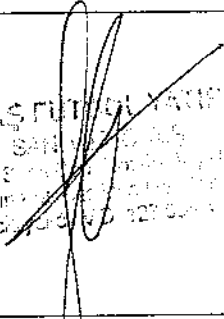
Aşağıdaki belgeler Süleyman Seba Cad. No:48 BJK Plaza B Blok Zemin kat Akaretler - Beşiktaş / İstanbul adresindeki Ortaklık merkezinde ve başvuru yerlerinde ve www.bjk.com.tr adresinde yatırımcı platformu bölümünde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

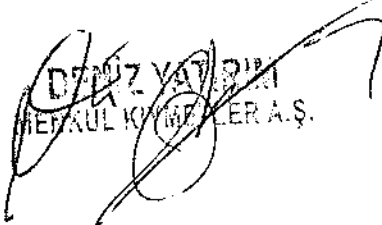
1. İzahname,
2. Ana sözleşme,
3. Ortaklık'ın son 3 yıl bağımsız denetim raporları ile 30.11.2012 tarihli bağımsız denetim raporu ve faaliyet raporları,
4. TTK 376 Bilançosu,
5. Bazı Maddi Olmayan Duran Varlıkları Değerleme Raporu

6. Bazı Maddi Olmayan Duran Varlıkları Değerleme Raporunda yer alan hususlara ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu tarafından talep edilen açıklamaların yer aldığı şirketimiz 25.12.2012 tarih ve 237 sayılı cevabı görseliniz yer alın açıklanmıştır.

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.

Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Süleyman Seba Cad. No:48 BJK Plaza Zemin Katı Akaretler - Beşiktaş / İstanbul Mes. No: 0212 349 1650	İZAHNAMENİN TAMAMI

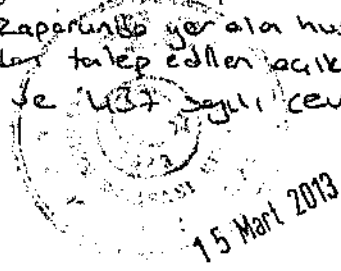
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI

15 Mart 2013

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Süleyman Seba Cad. No:48 BJK Plaza
Zemin Katı Akaretler - Beşiktaş / İstanbul
Mes. No: 0212 349 1650

20. EKLER

1. Ana sözleşme,
2. Ortaklık'ın son 3 yıl bağımsız denetim raporları ile 30.11.2012 tarihli bağımsız denetim raporu
3. TTK 376 Bilançosu
4. Bazı Maddi Olmayan Duran Varlıkları Değerleme Raporu
5. Bedelli sermaye artırımında elde edilecek fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor
6. Bazı Maddi Olmayan Duran Varlıkları Değerleme Raporunda yer alan hususlarla ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu tarafından talep edilen açıklamaların yer aldığı şirketimizden 25.12.2012 tarih ve 437 sayılı cevabi yazısında yer alan açıklamalar



BEKTAŞ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

BEKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI
SAN. ve TİC. A.Ş.
Süleyman Selâ Cad. M. 10 Bektaş Plaza
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. 127 004 4350