

SERMAYE PİYASASI KURULU

PAYLARIN HALKA ARZINDA KULLANILACAK  
İZAHNAME

2013



15 Mart 2013

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

1

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

## BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NDEN

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 40.000.000 TL'den 240.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 200.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Artırılan sermayeyi temsil eden paylara ilişkin izahname Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 14.03.2013 tarih ve 9/303 sayılı ile onaylanmıştır. Ancak izahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi söz konusu paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

Sermaye Piyasası Kanunu(SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan; ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider aracı kurum, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

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

Paylarını halka arz eden Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve halka arzda aracı kurum olarak yer alan Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. izahnamenin tamamından, Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Finansal Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst&Young Global Limited) izahname ekinde yer alan ve izahname içerisindeki finansal bilgilerin kaynağı olan 30.11.2012 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından, Consulta Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. (An independent member of the INAA Group) 31.05.2012, 31.05.2011 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından, İtimat Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (A member of Fidunion International) 31.05.2010 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından ve Arkan & Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. 31 Ekim 2012 tarihinde düzenlenen bazı maddi olmayan duran varlıklarının değerlendirme raporundan sorumludur.

### Yatırımcılara uyarı:

"Bu izahname , "düşünülmektedir" , "planlanmaktadır" , "hedeflenmektedir" , "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki ön görüşleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir".

### I. BORSA GÖRÜŞÜ:

YOKTUR

### II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

YOKTUR.



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

2

**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



## İÇİNDEKİLER

1. ÖZET .....	5
2. RISK FAKTÖRLERİ .....	21
3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER .....	35
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER .....	69
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER .....	72
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER .....	75
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER .....	89
8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER .....	91
9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER .....	92
10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI .....	105
11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI .....	112
12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI .....	118
13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ .....	127
14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI .....	127
15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ .....	128
16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI .....	129
17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER .....	132
18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER .....	133
19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER .....	133
20. EKLER .....	134

**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 / MÜH. 127 004 4350



## KISALTMA VE TANIMLAR TABLOSU

A.Ş.	Anonim Şirket
Avro veya Euro	Avrupa Para Birimi
Borsa veya İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Aracı Kuruluş	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Grup:	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi Ticaret Anonim Şirketi ve bağlı ortaklığı Beşiktaş Sportif Ürünler Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, ile dolaylı iştiraki (Beşiktaş Televizyon Yayıncılık Anonim Şirketi)
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Beşiktaş Futbol, İhraççı, Şirket, Ortaklık, Beşiktaş Futbol A.Ş.	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Beşiktaş Sportif	Beşiktaş Sportif Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Beşiktaş Turizm	Beşiktaş Turizm İşletme ve Yatırım Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Beşiktaş İletişim	Beşiktaş İletişim Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Beşiktaş Sigorta	Beşiktaş Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.
Beşiktaş Televizyon	Beşiktaş Televizyon Yayıncılık A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kulüp, Dernek	Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK veya Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
TFF	Türkiye Futbol Federasyonu
TL	Türk Lirası
TTK veya Yeni TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD, ABD, \$	Amerikan Doları

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

4

**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

15 Mart 2013



## 1. ÖZET

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

### 1.1. Ortaklık Hakkında Bilgiler:

Şirket, aşağıda açıklanan faaliyetlerde bulunmak üzere İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in kuruluş esas sözleşmesi 18 Temmuz 1995 tarihinde tescil edilmiş ve 19.07.2005 tarih ve 6349 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır. Şirket'in ticari siciline kayıtlı adresi Süleyman Seba Cad. No:48 BJK Plaza B Blok Zemin kat Akaretler - Beşiktaş / İstanbul 'dur.

Şirket'in son durum itibariyle hisselerinin %37,5' u İMKB'de işlem görmektedir.

Şirketimizin faaliyet konusu; profesyonel futbolun gelişmesini sağlamak, profesyonel futbol faaliyetlerinin sürdürülebilmesi için futbolcularla sözleşme imzalamak, kulüplerine transfer bedeli ödemek, sözleşmesi gereğince ödemelerde bulunmak, profesyonel futbol yatırımları yapmak ve futbol tesisleri kurmak ve bunları işletmek, v.b. ile ana sözleşmede yazılı diğer işlerdir.

Şirket'in ana ortağı Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği ile Şirket arasında 24 Ocak 2002 tarihinde imzalanan Lisans Sözleşmesi uyarınca, Şirket, 30 yıl süreyle Profesyonel Futbol takımı ile ilgili görsel hakların, internet haklarının, medya yayın haklarının, forma ve stad reklamları dahil ve fakat bunlarla sınırlı kalmamak üzere reklam haklarının ve diğer fikri mülkiyet haklarının yani yasa ve sözleşmelerden doğmuş ve doğacak olan profesyonel futbol şubesi ile ilgili hakların ve tüm Beşiktaş markalarına ilişkin hakların meşru ve yasal sahibidir.

Şirket, yukarıda açıklanan Lisans Sözleşmesi çerçevesinde ilk 10 yıllık dönem için yıllık net cironun %5'ini (1.000.000 ABD Doları'ndan az olmamak ve 2 milyon ABD Doları'nı geçmemek üzere) Kulüp'e lisans ücreti ödeyecektir. 10. Yıldan sonra ise üst limite bakılmaksızın yıllık net cironun %5'i lisans ücreti olarak ödenecektir.

28.11.2003 tarihinde Kulüp ile Şirket arasında imzalanan sözleşme ile 2030 yılı sonuna kadar olan lisans bedeli yıllık ortalama 1,5 milyon ABD Doları üzerinden ve %7'lik iskonto oranı ile sözleşme tarihine indirgenerek 17.980.063 ABD Doları peşin olarak ödenmiştir.

Beşiktaş markasının ticari potansiyelinin en üst düzeyde değerlendirilmesi ve Kurumlar Vergisi muafiyetinin kaybedilmemesi amacıyla, Beşiktaş marka, logo ve amblemleri ürünlerin üretim ve pazarlanması faaliyeti, Şirket'in, 16 Ocak 2001 tarihinde kuruluşuna %99,9 oranında iştirak ettiği ve 23.01.2013 tarihli ve 5220 sayılı ticaret sicil gazetesinde ilan edilerek kurulan Beşiktaş Sportif'e Beşiktaş Sportif Şirket tarafından devredilmiştir.

BJK Beşiktaş Turizm İşletmeleri ve Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Beşiktaş Turizm), 20 Ağustos 2003 tarihinde tescil ve 25 Ağustos 2003 tarih ve 5870 sayılı ticaret sicil gazetesinde ilan edilerek kurulmuş olup faaliyet konusu yurt içi ve yurt dışı turlar organize etmek, bilet satışı yapmak ve vize işlemleri faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Beşiktaş Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. (Beşiktaş Sigorta), 20 Ağustos 2003 tarihinde tescil ve 25 Ağustos 2003 tarih ve 5870 sayılı ticaret sicil gazetesinde ilan edilerek kurulmuş olup faaliyet konusu sigorta aracılık faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Beşiktaş İletişim Hizmetleri A.Ş.(Beşiktaş İletişim), 20 Temmuz 2009 tarihinde tescil ve 24 Temmuz 2009 tarih ve 7361 sayılı ticaret sicil gazetesinde ilan edilerek kurulmuş olup, faaliyet konusu, Kartalcell markası ile GSM hatları üzerinden telefon hattı ile Kartalnet markası ile ADSL satış ve pazarlama faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Beşiktaş Televizyon Yayıncılık A.Ş. (Beşiktaş Televizyon), 23 Eylül 2004 tarihinde tescil ve 28 Eylül 2004 tarih ve 6145 sayılı ticaret sicil gazetesinde ilan edilerek kurulmuş olup, televizyon yayın sektöründe faaliyet göstermektedir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

5

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



Şirketimiz bağlı ortaklıkları; Beşiktaş İletişim Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., BJK Beşiktaş Turizm İşletmeleri ve Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Beşiktaş Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.'nin 100% bağlı ortaklığımız Beşiktaş Sportif Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş bünyesinde birleşme işlemleri 25.02.2013 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

30 Kasım 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortağın Unvanı / Adı	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı (%)
Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği	24.999.575	62,50
Halka Arz	15.000.425	37,50
<b>Toplam</b>	<b>40.000.000</b>	<b>100,00</b>

Şirket, 2499 sayılı Kanun hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.06.2012 tarih ve 6214 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000.- TL (Beşyüzmilyon Türk Lirası) olup, her biri 1 Kr (bir Kuruş) itibari değerinde 50.000.000.000 (ellimilyar) adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2012-2016 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2016 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2016 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.

Son durum itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Sermayesi	Doğrudan	Dolaylı
			İştirak Oranı (%)	İştirak Oranı (%)
Beşiktaş Sportif	Beşiktaş markalı ürünlerin üretim ve pazarlanması	3.850.000	100,00	100,00

Ayrıca, Şirket' in bağlı ortaklığı olan Beşiktaş Sportif 'in bağlı ortaklıklarının dökümü aşağıdaki gibidir.

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Sermayesi	Doğrudan İştirak Oranı (%)	Dolaylı İştirak Oranı (%)
Beşiktaş Televizyon				

Beşiktaş Televizyon  
Yayıncılık A.Ş. (Beşiktaş TV yayını) 500.000 = 99,9  
Yayıncılık)

Şirket'in 1 Haziran 2012 – 30 Kasım 2012 döneminde çalıştırmış olduğu ortalama personel sayısı 58 olmakla beraber, Grup'un 1 Haziran 2012 – 30 Kasım 2012 döneminde çalıştırmış olduğu ortalama toplam personel sayısı 148 kişidir. (31 Mayıs 2012: Şirket ortalama 106 kişi; Grup ortalama 227 kişi)

Beşiktaş Futbol A.Ş.'nin kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL olup mevcut çıkarılmış sermayesi son durum itibarıyla 40.000.000 TL'dir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş. 6

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI  
SAN. ve TİC. A.Ş.  
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL  
Mediye Köyü V.D. 727 004 4350



## 1.2. Risk Faktörleri

### 1.2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

#### 1.2.1.1. Sektörde Faaliyet Gösteren Şirket ve Kulüplerin takımları arasındaki yüksek rekabet

Spor sektörü, yüksek seviyede rekabetçi ve sportif başarının önemli ölçüde öngörülemez olduğu bir sektördür. Şirket aktifinde yer alan BJK profesyonel futbol takımı Spor Toto Süper Lig’de mücadele etmekte olup, ilgili ligde takımlar arasında yüksek seviyede rekabet söz konusudur ve sporun doğası gereği alınan sonuçlar hakkında kesin bir öngörü yapmak mümkün olmamaktadır. Öte yandan, sportif başarı şirketin gelir kaynaklarının seviyesi üzerinde de etkili olmaktadır. Bu nedenle sportif başarıya bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelir olumlu veya olumsuz etkilenebilir.

Yürürlükteki TFF düzenlemelerine göre Spor Toto Süper Lig’de mücadele eden şirketlerin/kulüplerin kadrolarında bulundurabilecekleri yabancı oyuncu sayısı konusunda bazı sınırlamalar bulunmakta olup, 2012-2013 futbol sezonu için bir takımın 18 kişilik maç kadrosunda bulundurabileceği yabancı oyuncu sayısı 8 kişi olup, söz konusu oyunculardan sadece 6 tanesi aynı anda sahada mücadele edebilmektedir. Bu durum sportif başarının sağlanmasında her takımı etkilediği kadar Şirketi de etkilemektedir. Bunun dışında 18 kişilik kadroda bulunmayan sözleşmeli yabancı oyuncu sayısında ise bir sınırlama yoktur.

#### 1.2.1.2. Transfer Bedelleri ve Takım Uyumu:

Yaşanan yüksek rekabet ortamında sportif başarıyı üst seviyede tutabilmek hedefi ile altyapıdan yetiştirilen genç sporcuların yanı sıra, sektörde yüksek transfer bedelleri ile yerli ve yabancı oyuncu alımları yapılabilmektedir. Diğer taraftan futbolculara yıllık olarak gerek garanti ücret gerekse maç başı ücret şeklinde önemli miktarda ödemelerde bulunulabilmektedir. Buna karşın transfer edilen oyuncuların gerek adaptasyon ve gerekse de bireysel performansları inişli çıkışlı bir görünüm sergileyebilmekte ve Şirket, oyuncu alım satım zararı ve/veya oyunculara yapılan yatırımların karşılığını sportif başarı anlamında tam olarak alamayabilmektedir. Futbol takımının kurulması için yapılan harcamalar, sportif başarının garanti edilmesi anlamına gelmemekte ve özellikle farklı ülkeden gelen yabancı oyuncuların gerek ülkemiz futboluna gerekse takıma uyum sağlamaları her zaman mümkün olmamakta, beklenen faydanın sağlanmadığı örnekler olabilmektedir. Bu durum şirket giderlerinin yüksek olmasına neden olabilmekte ve karlılığı olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

#### 1.2.1.3. Yayın Gelirleri:

Sektörde faaliyet gösteren Şirketler/Kulüpler için yayın gelirleri önemli bir gelir kalemini oluşturmaktadır. Spor Toto Süper Lig’de oynayan takımlar ile PTT 1. Lig’de oynayan takımların elde ettikleri yayın gelirleri arasında önemli farklılık bulunmaktadır. Bu nedenle takımların oynadıkları liglerin değişmesi yayın gelirlerinde önemli farklılık yaratmaktadır. Öte yandan, UEFA Organizasyonları olan UEFA Şampiyonlar Ligi ve UEFA Avrupa Ligi’ne katılım hakkı elde edilmesi ile ek yayın gelirleri elde etme imkanı doğmaktadır.

Yayın gelirlerinden doğacak alacaklar sektördeki şirketler/kulüpler tarafından kredi kullandıkları finans kurumlarına temlik edilmektedir. Örneğin Şirket tarafından Denizbank, Şekerbank ve Bank Pozitif’ten Eylül 2010 tarihinde kullanılmış olan kredinin teminatı olarak TFF’den elde edilecek 2012-2013 yayın gelirleri üzerinde 24.01.2013 tarihi itibarıyla 20,5 Mn ABD Doları tutarında temlik bulunmaktadır. Söz konusu kredi sözleşmesi uyarınca, 2012-2013 sezonundan sonraki sezon yayın gelirlerinden de ödenecek kredi anapara ve faiz miktarları uyarınca 24,5 Mn ABD Doları daha temlik olarak verilecektir.

Takımların lig değiştirmesi sonucu temlik verilen gelirlerde önemli farklılık olması halinde daha önce alınmış kredilerin teminatında eksilme olacağından, ilgili finans kuruluşlarının yeni teminat talep etmesi ve/veya kredilerini erken geri çağırmasına neden olabilir.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.** 7

**BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI**  
SAN. ve TİC. A.Ş.  
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL  
Mecidiyeköy / T. 127 004 4380



#### 1.2.1.4. UEFA Kriterlerine Uyum:

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 faydalanamazlar.

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 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 tekrarlamaması 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 onaylanmıştır.

#### 1.2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:

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

**2. Sermaye kazancı:** Zaman içinde hisselerin değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir.

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



15 Mart 2013

**BEŞİKTAŞ FİRMASI**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

**BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI**  
SAN. VE TİC. A.Ş.  
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL  
Mecidiyeköy / D. 727 004 4350



### 1.2.2.1. İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

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

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

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

### 1.2.2.2. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

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

Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirketin tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder.

Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

### 1.2.3. Finansal Riskler

#### Sermaye Risk Yönetimi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını arttırmayı hedeflemektedir.

Şirket sermaye yönetiminde ayrıca; faaliyet gösterdiği futbol sektörünün ulusal ve uluslararası gelişmelerden en fazla etkilendiği transfer dönemlerinde özellikle yatırım, gelir ve gider tutarlarını içeren bütçesel planlamanın, yönetim kurulunun yetki verdiği komiteler veya futbol şube yetkili/sorumluları tarafından yapılan öneriler doğrultusunda yönlendirilmesine ve yönetim kurulunca, yapılan önerilerin sermaye maliyeti, her bir maliyetin riski, yeni borç edinilmesi veya gelir unsurları oluşturularak gelirlerin artırılması yoluyla karşılanması ve mevcut borçların geri ödenmesi ana hedefi kapsamında borç ve özkaynak dengesinin en verimli şekilde kullanılmasını amaçlayan inceleme ve onaylama yöntemleri ile sağlanmaktadır.

#### Kredi Riski

Finansal aktiflerin mülkiyeti karşı tarafın sözleşme şartlarını yerine getirmeme riskini beraberinde getirir. Bu riskler her bir borçlu için kredi miktarının sınırlandırılması ile kontrol edilir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

9

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

15 Mart 2013



Kullanılan krediler kullanıldıkları tarihte geçerli olan faiz oranlarına tabidir. Banka kredileri elde edilen nakit tutarından muhasebeleştirilirler. Finansman giderleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir ve oluştukları dönemde ödenmeyen kısım bilançoda yükümlülüklerde muhasebeleştirilir.

#### **Faiz riski**

Şirket Yönetimi, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerinin vadelerini dengelemek suretiyle oluşan riski karşılamak üzere, faiz doğuran varlıklarını kısa vadeli yatırım araçlarında değerlendirmektedir.

Faiz riski, faiz oranlarındaki değişimlerin mali tabloları etkileme olasılığından kaynaklanmaktadır. Şirket, faize duyarlı yatırımlarını kısa vadeli yaparak faiz riskini yönetir.

#### **Likidite riski**

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliği ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Likidite riski, Şirketin net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememeye ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

#### **Yabancı para riski**

Kur riski, döviz kurlarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle bir finansal aracın değerinin dalgalanma riskini ifade eder. Şirket yabancı para cinsinden aktif ve pasiflerini dengeleyerek kur riskini yönetmektedir.

Şirket Döviz cinsinden borçlarının ve alacaklarının TL'ye çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruz kalır. Bu risk yabancı para pozisyon analizi ile izlenmektedir. Dövizli banka kredileri nedeniyle borçlu bulunan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Bu riski minimize etmek amaçlı olarak kredilerin teminatı olarak verilen temlik, senet, v.s. gibi teminatlarda kredi döviz cinsinden tutulmaktadır. Şirket yönetimi bilanço kalemlerinden doğan kur riskini en aza indirmek amacı ile atıl nakit varlığını kısmi yabancı paralı yatırımlarda değerlendirme ya da dövizli mevduat tutma yöntemini politika olarak benimsemiştir.

**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  
Mediüyeköy V.V. / 127 004 4350



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

ADI SOYADI	GÖREVİ	İŞ ADRESİ	TEMSİL ETTİĞİ TÜZEL KİŞİLİK	SON 5 YILDA ORTAKLIKTA ÜSTLENDİĞİ GÖREVLER	GÖREV SÜRESİ	SERMAYE PAYI (TL-%)
Fikret Orman	Yönetim Kurulu Başkanı	Süleyman Seba Cad. No:48 BJK Plaza B Blok Zemin Kat Akaretler Beşiktaş/İstanbul	Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği	-	28.12.2012 den itibaren 2 yıl süreyle seçilmiştir.	-
Ahmet Kavalcı	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Süleyman Seba Cad. No:48 BJK Plaza B Blok Zemin Kat Akaretler Beşiktaş/İstanbul	Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği	-	28.12.2012 den itibaren 2 yıl süreyle seçilmiştir.	-
Deniz Atalay	Yönetim Kurulu Üyesi	Süleyman Seba Cad. No:48 BJK Plaza B Blok Zemin Kat Akaretler Beşiktaş/İstanbul	Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği	-	28.12.2012 den itibaren 2 yıl süreyle seçilmiştir.	-
Yalçın Kaya Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi	Süleyman Seba Cad. No:48 BJK Plaza B Blok Zemin Kat Akaretler Beşiktaş/İstanbul	Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği	-	28.12.2012 den itibaren 2 yıl süreyle seçilmiştir.	-
Seyit Ateş	Yönetim Kurulu Üyesi	Süleyman Seba Cad. No:48 BJK Plaza B Blok Zemin Kat Akaretler Beşiktaş/İstanbul	Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği	-	28.12.2012 den itibaren 2 yıl süreyle seçilmiştir.	-
Atif Keçeci	Bağımsız Üye	Süleyman Seba Cad. No:48 BJK Plaza B Blok Zemin Kat Akaretler Beşiktaş/İstanbul	Bağımsız	-	28.12.2012 den itibaren 2 yıl süreyle seçilmiştir.	-
Ali Şafak Şık	Bağımsız Üye	Süleyman Seba Cad. No:48 BJK Plaza B Blok Zemin Kat Akaretler Beşiktaş/İstanbul	Bağımsız	-	28.12.2012 den itibaren 2 yıl süreyle seçilmiştir.	-

Şirketin denetim kurulu üyeleri yeni TTK hükümleri çerçevesinde seçilmemiştir. Ancak, Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca yönetim kurulunda yer alan bağımsız yönetim kurulu üyeleri Atif Keçeci ve Ali Şafak Şık, denetim komitesini oluşturmaktadırlar.

Yönetimde söz sahibi üst düzey yöneticiler, Beşiktaş Şirketler Grubu Genel Koordinatör'ü Gür Gökhan Sarı ile Genel Müdür Yardımcıları Ömer Öcal Gebelek ve Abdurrahman

DEİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIM SAN. VE TİC. A.Ş.  
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL  
Mecidiyeköy V.D. 127 004 4300



TTK çerçevesinde, 28.12.2012 tarihinde gerçekleştirilen Şirketimiz olağan Genel Kurulu toplantısında; 01.06.2012-31.05.2013 hesap dönemi için denetim komitesinin önerisi ile yönetim kurulu tarafından seçilen Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.( A member firm of E&Y Global Limited)'nin Bağımsız Dış Denetim Şirketi olarak kabulüne oybirliği ile karar verilmiştir. 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.

#### 1.4. İhraca İlişkin Özet Veriler ve Tahmini Halka Arz Takvimi:

Bu izahname kapsamındaki sermaye artırımında 200.000.000 TL nominal değerli pay ihracı yapılacaktır. Yeni pay alma hakları 1 Kr nominal değerli pay için 1 Kr olarak kullanılacaktır. Bu ihraç sırasında hissedarların rüçhan haklarına herhangi bir kısıtlama getirilmeyecektir. Sermaye artırımını esnasında ihraç edilecek hisseler için rüçhan haklarının kullanılma süresi 15 gündür. Bu süre içinde satın alınmayan paylar 5 gün boyunca İMKB Birincil Piyasasında halka arz edilecektir. Bu kapsamda, sermaye artırımının ihraç tarihinden itibaren 20-25 gün içinde tamamlanması amaçlanmaktadır.

Kulüp sermaye artırımına Şirket'ten olan sözkonusu alacaklarından mahsup edilmek suretiyle kendi hissesi oranında (%62,50) katılacaktır. Yeni pay alma hakkı kullanımı ve yeni pay alma hakkı sonrası kalan payların İMKB Birincil Piyasa'da satışından sonra kalan paylar için, Kulüp tarafından herhangi bir taahhütte bulunulmamıştır.

Şirketin ana hissedarı Kulüp'e olan borçlarının toplam tutarı 31.12.2012 itibariyle 126.140.305 TL'dir. 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 artırım kapsamında alınan Yönetim Kurulu Kararımız uyarınca, mevcut ortaklarımızın rüçhan hakları kısıtlanmayacağı için ihraç edilecek paylar öncelikle rüçhan hakkı sahiplerine sunulacak olup, her hissedar nominal bedelini nakden ödemek suretiyle mevcut hisse payı oranında ihraç edilen hisseleri satın alma hakkına sahip olacaktır. İhraç edilen tüm yeni payların mevcut ortaklara hisseleri oranında dağıtılması ve rüçhan haklarının kullanılmaması nedeniyle artı kalan paylar ise İMKB Birincil Piyasada halka arz edilecektir. Tahmini ihraç maliyeti yaklaşık 760 Bin TL olacaktır.

İhraççı Şirket	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
İhraç Miktarı	200.000.000 TL
İhraç Tipi	Halka Arz
Kotasyon	İMKB
Tahmini Yeni Pay Alma Tarihi	Mart ayı 22. yarısında yeni pay alma hakkının kullanılmaya başlanması planlanmaktadır.
Tahmini Yeni Pay Alma Haklarının Kullanılmasından Sonra Kalan Payların Tahmini Halka Arz Tarihi	Yeni pay alma hakkı kullanım tarihinin bitimini takiben kalan pay olması durumunda Nisan ayı içinde olması planlanmaktadır.
Satış Fiyatı	Yeni pay alma hakkını kullanacak pay sahipleri için 1 Kr Nominal değerli hisse

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



	Kullanılmayan rüçhan hakları için nominal değer in altında olmamak üzere İMKB'nda oluşacak fiyattır.
Satış Süresi	Yeni Pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür. Yeni pay haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satış süresi 5 gündür.
Aracı Kurum	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Tahsisatlar	Yoktur.

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

TL	30.11.2012	31.05.2012	31.05.2011	31.05.2010
	KONSOLİDE	KONSOLİDE	KONSOLİDE	KONSOLİDE
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	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
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	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
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>135.199.261</b>	<b>126.947.414</b>	<b>153.548.724</b>	<b>224.127.498</b>

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



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

TL	30.11.2012	31.05.2012	31.05.2011	31.05.2010
	KONSOLİDE	KONSOLİDE	KONSOLİDE	KONSOLİDE
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	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	50.712.518	24.411.225	10.871.202
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
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	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
<b>ÖZ KAYNAKLAR</b>	(372.718.617)	(352.120.198)	(201.324.028)	(81.244.853)
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	(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 Pirimleri	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)	(222.252.905)	(69.765.968)
Net Dönem Karı/Zararı	(20.585.352)	(150.801.385)	(120.088.837)	(52.486.937)
<b>AZINLIK PAYLARI</b>	(104.946)	(91.879)	(97.093)	(106.755)
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	135.199.261	126.947.414	153.548.724	224.127.498

**DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI**  
SAN. VE TİC. A.Ş.  
Süleyman Seba Cad. No: 49 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş İSTANBUL  
Mecidiyeköy V.D. 127 004 4350



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	39.903.203	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
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)

**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.V. 127 004 4350



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	(7.043.323)	(16.404.240)	(9.072.375)	(3.951.689)
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)

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

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.02.2013 tarih ve 5/145 sayılı kararı kapsamında Şirket'in denetimden sorumlu komitesi tarafından hazırlanan bedelli sermaye artırımında elde edilecek fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor 14.02.2013 tarih ve 2013/5 sayılı yönetim kurulu kararı ile onaylanmıştır.

#### Söz konusu rapor çerçevesinde, sermaye artışından elde edilecek fonun kullanım yerleri ile ilgili olarak yapılan planlama aşağıdaki gibidir:

- 12 Mn TL factoring 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 tarihi itibarıyla Şirketin BJK Demeği'ne olan 136.057.179,04 TL tutarındaki borcunun 114.970.257 TL'lik kısmının BJK Demeği tarafından nakden konulan tutarlardan oluştuğu ve muaccel olduğu dikkate alınarak, Şirket tarafından yapılması planlanan 200.000.000 TL sermaye artırımında Şirketin BJK Demeği'ne olan toplam borçlarının en fazla 114.970.257 TL tutarındaki kısmının BJK Demeği'nin nakit sermaye koyma borcuna mahsup edilebilmesine, Şirket'in; nakit kaynaklı olmayan borçları için BJK Demeği'ne sermaye artırımından elde edilecek fondan ödeme yapılması durumunda, bu durumun Kurulun 12.02.2013 tarih ve 5/145 sayılı ilke kararına aykırılık teşkil edeceği ve BJK Demeği tarafından rüçhan hakkının tam olarak kullanılması halinde mahsup edilebilecek tutarın dışında kalan kısmının nakit olarak ödenmesi gerektiği konularında bilgilendirilmesine karar verilmiştir.



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

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



## 1.7. Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler

Konsolide mali tablolar, 30.11.2012, 31.05.2012, 31.05.2011 ve 31.05.2010 tarihlerine ait konsolide bilançolar ve gelir tabloları olarak karşılaştırmalı sunulmaktadır.

Beşiktaş Futbol A.Ş., BJK Profesyonel Futbol Takımı'nın sportif performansının ticari başarıya dönüştürülmesi ve Kulübün kurumsallaşma hedefleri çerçevesinde, uzun vadeli organizasyonel, pazarlama ve yönetim stratejilerinin oluşturulması amacıyla kurulmuştur.

Günümüzde Spor Organizasyonları ve Kulüplerin sahadaki sportif sonuçlardan mümkün olduğunca bağımsız bir organizasyon yapısına olan ihtiyacı gözlenmektedir. Bu nedenle, Spor Kulüpleri ve Şirketleri, gerek gelir kaynaklarının çeşitlendirilmesi ve gerekse de bu kaynakların en verimli şekilde kullanılması ile operasyonel ve finansal risklerini azaltmayı amaçlamaktadırlar.

Türkiye'nin önde gelen Spor Kulüplerinden olan Beşiktaş Jimnastik Kulübü, tarihi ve başarıları ile Türkiye çapında popülerdir. Kulüp'ün bağlı ortaklığı olan Beşiktaş Futbol A.Ş. Pazarlama, Sponsorluk, Yayın Gelirleri ve Stadyum Gelirleri konusunda çok önemli potansiyele sahip olup, bu konularda uzun vadeli ve sürdürülebilir politikalar ve stratejileri geliştirmeyi ve hayata geçirmeyi planlamaktadır.

Öte yandan, günümüzde futbol, hem dünya çapında ulaştığı takip ve izlenme seviyesi hem de artık eğlence sektörünün de bir parçası olarak değerlendirilmesi neticesinde, spor dalları içerisinde ön plana çıkmaktadır. Futbolun sahip olduğu bu potansiyelin tam olarak değerlendirilmesi amacıyla Şirketleşme çalışmalarını başlatan Kulüp 1995 yılında Beşiktaş Futbol A.Ş.'nin kurulmasına ana ortak statüsüyle iştirak etmiştir. Hedefini Avrupa futbolunda söz sahibi kulüplerden biri haline gelmek olarak koyan Beşiktaş Futbol A.Ş., şirketleşme çalışmaları ile hem sportif anlamda hem de yönetsel, organizasyonel ve kurumsal anlamda sürdürülebilir bir büyüme ve başarı hedeflemektedir.

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 itibarıyla, 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 itibarıyla, yurtiçi satışlar, 78.891.349 TL olarak gerçekleşmiş, ana gelir kalemleri itibarıyla 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, 31.05.2012'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 itibarıyla yılın ilk 6 ayını kapsayan dönemde, futbolcu ve teknik heyet ücret giderleri, satışların maliyetinin %50,90'ını 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.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

17

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



Şirketimizin toplam varlıkları, 31.05.2011'de bir önceki dönem sonuna kıyasla %31,49 oranında azalmıştır. Şirketimiz aktif toplamı, 31.05.2012'de bir önceki yıla kıyasla %17,32 azalırken, 30.11.2012'de 31.05.2012 dönemine kıyasla aktif toplamında %6,50 oranında bir artış gerçekleşmiştir. Duran varlıklar toplamı bir önceki dönem sonuna kıyasla 31.05.2011'de %46,52 oranında azalırken, 31.05.2012'de %37,35 oranında azalmıştır. 30.11.2012'de dönen varlıklar 46.866.731 TL olurken, 31.05.2012'ye kıyasla %47,39'luk artış gerçekleşmiştir. Şirketimizin duran varlıkları, 31.05.2011'de 20,45% oranında azalırken, 31.05.2012'de %7,44 oranında azalmıştır. 30.11.2012 tarihinde 88.332.530 TL olarak gerçekleşen duran varlıklar, 31.05.2012'ye kıyasla %7,16 oranında azalış göstermiştir.

Şirketimizin kısa vadeli yükümlülükleri, bir önceki döneme kıyasla 31.05.2011'de %24,99 oranında düşerken, 31.05.2012'de %98,48 oranında artış göstermiştir. 30.11.2012'de 322.575.919 TL olarak gerçekleşen kısa vadeli yükümlülükler, 31.05.2012'ye kıyasla %6,54 oranında düşmüştür. Şirketimizin uzun vadeli yükümlülükleri, bir önceki döneme kıyasla 31.05.2011'de %146,04 oranında artarken, 31.05.2012'de %26 oranında azalmıştır. 30.11.2012'de 185.341.959 TL olarak gerçekleşen uzun vadeli yükümlülükler, 31.05.2012'ye kıyasla %38,38 oranında artmıştır. Şirketimizin özkaynakları bir önceki döneme kıyasla 31.05.2011'de %147,80 oranında azalırken, 31.05.2012'de %74,90 oranında azalmıştır. 30.11.2012'de 372.718.617 TL olarak gerçekleşen özkaynaklar toplamı, 31.05.2012'ye kıyasla %5,85 oranında azalmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09/10/2009 tarih ve 31/876 sayılı kararına istinaden, TTK 376. maddesi hükümlerine uygun olarak aktifimizin rayiç bedel ile tespiti amacıyla düzenlenen "31.10.2012 Tarihli Bazı Maddi Olmayan Duran Varlıkları Değerleme Raporu" ile bilanço aktifimizin rayiç bedel esasına göre değerlemesi sonucunda TTK 376. madde kapsamında olmadığımız sonucuna varılmış ve söz konusu değerlendirme ve bağımsız denetim raporları Kamuyu Aydınlatma Platformu'na 25.01.2013 tarihinde özel durum açıklaması olarak gönderilmiştir. 30.11.2012 tarihi itibarıyla durum aşağıdaki gibidir:

Değerleme Raporu Sonucuna Göre Oluşan Fon	: 574.200.000 TL
30.11.2012 Özsermaye (Negatif)	: 372.718.617 TL
Özsermaye (Pozitif)	: 201.481.383 TL

Şirketimizin 30.11.2012 tarihinde sona eren 6 aylık özel ara hesap döneminde Toplam Konsolide Satış Gelirleri 78.322.774 TL, Satışların maliyeti, 79.866.535 TL, net dönem zararı ise 20.585.352 TL olarak gerçekleşmiştir.

### 1.8. Personel Hakkında Bilgi

Şirket'in 1 Haziran 2012 – 30 Kasım 2012 döneminde çalıştırmış olduğu ortalama personel sayısı 58 olmakla beraber, Grup'un 1 Haziran 2012 – 30 Kasım 2012 döneminde çalıştırmış olduğu ortalama toplam personel sayısı 148 kişidir. (31 Mayıs 2012: Şirket ortalama 106 kişi; Grup ortalama 227 kişi)

### 1.9. Ortaklık Yapısı ve İlişkili Taraf İşlemleri Hakkında Bilgiler

Şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortak	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği (A Grubu)	600.000	1,50
Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği (B Grubu)	24.399.575	61,00
Halka Açık Kısım	15.000.425	37,50
<b>TOPLAM</b>	<b>40.000.000</b>	<b>100,00</b>

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

18

BESİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI  
S.A.Ş.  
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL  
Mecidiyeköy M.D. 127 064 4350



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	

**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

(\*) Ana ortak Beşiktaş Jimnastik Kulübü ile lisans sözleşmeleri ve İnönü Stadı kira sözleşmeleri nedeni ile Şirket'in 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.

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

31.12.2012 tarihi itibariyle, Şirketin ana ortağı BJK Derneğine olan borçları toplamı 126.140.305,41 TL'dir. Söz konusu borç tutarı 31 Ocak 2013 tarihi itibariyle 130.074.830,46 TL olmuştur.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI  
SAN. ve TİC. A.Ş.  
Süleyman Seba Cad. No: 38 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL  
Meclis Yeköy V.D. 127 064 4000



	31 Ocak 2013	31 Aralık 2012
<b>Ticari Borç Tutarı</b>	<b>5.454.374,60</b>	<b>6.208.696,99</b>
Ticari Olmayan Borç Tutarı	124.620.455,86	119.931.608,42
<b>Toplam</b>	<b>130.074.830,46</b>	<b>126.140.305,41</b>

### Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

Üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaat toplamı 30 Kasım 2012'de brüt 226.455 TL, 30 Kasım 2011 'de brüt 489.855 TL, 31 Mayıs 2012'de brüt 995.638 TL, 31 Mayıs 2011'de brüt 803.602 TL, 31 Mayıs 2010'da brüt 465.656 TL'dir.

### 1.10. Ek bilgiler (sermaye tutarı, ana sözleşmenin önemli hükümleri, incelemeye açık belgeler)

30 Kasım 2012 tarihi itibarıyla, bağlı ortaklıkların ve Şirket'in çıkarılmış sermayesi ve özkaynaklarının durumu aşağıdaki şekildedir:

	Ödenmiş Sermaye	Özkaynaklar
Beşiktaş Futbol A.Ş.	40.000.000	(372.613.671)
Beşiktaş Sportif Ürünler San. ve Tic. A.Ş.	3.850.000	4.767.130
Beşiktaş İletişim A.Ş.	250.000	(728.618)
Beşiktaş Sigortacılık A.Ş.	50.000	(812.145)
Beşiktaş Turizm A.Ş.	350.000	(2.216.469)
Beşiktaş Televizyon A.Ş.	500.000	(7.489.124)

Şirketimiz bağlı ortaklıkları; Beşiktaş İletişim Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., BJK Beşiktaş Turizm İşletmeleri ve Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Beşiktaş Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığımız Beşiktaş Sportif Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşme işlemleri 25.02.2013 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

Ayrıca, Şirket'in 30 Kasım 2012 tarihli mali tabloları itibarıyla TTK'nın 376. maddesi karşısındaki durumu ise aşağıdaki gibidir:

Değerleme Raporu Sonucuna Göre Oluşan Fon	: 574.200.000 TL
30.11.2012 Özsermaye (Negatif)	: 372.718.617 TL
Özsermaye (Pozitif)	: 201.481.383 TL

### İncelemeye Açık 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. Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl ve son ara dönem itibarıyla finansal tabloları ile bağımsız denetim raporları ve faaliyet raporları,
4. TTK 376 Bilançosu,
5. 31.10.2012 tarihli "Bazı Maddi Olmayan Duran Varlıkları Değerleme Raporu"
6. Şirketimizin 25.12.2012 tarih ve 437 sayılı...

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

20

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI  
SAN. ve TİC. A.Ş.  
Süleyman Seba Cad. No:48 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş İSTANBUL  
Mecidiyeköy V.D. 127 304 4000



## 2. RISK FAKTÖRLERİ

### 2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

#### 2.1.1. Sektörde Faaliyet Gösteren Şirket ve Kulüplerin takımları arasındaki yüksek rekabet

Spor sektörü, yüksek seviyede rekabetçi ve sportif başarının önemli ölçüde öngörülemez olduğu bir sektördür. Şirket aktifinde yer alan BJK profesyonel futbol takımı Spor Toto Süper Lig'de mücadele etmekte olup, ilgili ligde takımlar arasında yüksek seviyede rekabet söz konusudur ve sporun doğası gereği alınan sonuçlar hakkında kesin bir öngörü yapmak mümkün olmamaktadır. Öte yandan, sportif başarı şirketin gelir kaynaklarının seviyesi üzerinde de etkili olmaktadır. Bu nedenle sportif başarıya bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelir olumlu veya olumsuz etkilenebilir.

Yürürlükteki TFF düzenlemelerine göre Spor Toto Süper Lig'de mücadele eden şirketlerin/kulüplerin kadrolarında bulundurabilecekleri yabancı oyuncu sayısı konusunda bazı sınırlamalar bulunmakta olup, 2012-2013 futbol sezonu için bir takımın 18 kişilik maç kadrosunda bulundurabileceği yabancı oyuncu sayısı 8 kişi olup, söz konusu oyunculardan sadece 6 tanesi aynı anda sahada mücadele edebilmektedir. Bu durum sportif başarının sağlanmasında her takımı etkilediği kadar Şirketi de etkilemektedir. Bunun dışında 18 kişilik kadroda bulunmayan sözleşmeli yabancı oyuncu sayısında ise bir sınırlama yoktur.

#### 2.1.2. Transfer Bedelleri ve Takım Uyumu:

Yaşanan yüksek rekabet ortamında sportif başarıyı üst seviyede tutabilmek hedefi ile altyapıdan yetiştirilen genç sporcuların yanı sıra, sektörde yüksek transfer bedelleri ile yerli ve yabancı oyuncu alımları yapılabilmektedir. Diğer taraftan futbolculara yıllık olarak gerek garanti ücret gerekse maç başı ücret şeklinde önemli miktarda ödemelerde bulunulabilmektedir. Buna karşın transfer edilen oyuncuların gerek adaptasyon ve gerekse de bireysel performansları inişli çıkışlı bir görünüm sergileyebilmekte ve Şirket, oyuncu alım satım zararı ve/veya oyunculara yapılan yatırımların karşılığını sportif başarı anlamında tam olarak alamayabilmektedir. Futbol takımının kurulması için yapılan harcamalar, sportif başarının garanti edilmesi anlamına gelmemekte ve özellikle farklı ülkeden gelen yabancı oyuncuların gerek ülkemiz futboluna gerekse takıma uyum sağlamaları her zaman mümkün olmamakta, beklenen faydanın sağlanmadığı örnekler olabilmektedir. Bu durum şirket giderlerinin yüksek olmasına neden olabilmekte ve karlılığı olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

#### 2.1.3. Yayın Gelirleri:

Sektörde faaliyet gösteren Şirketler/Kulüpler için yayın gelirleri önemli bir gelir kalemi oluşturmaktadır. Spor Toto Süper Ligde oynayan takımlar ile PTT 1. Lig'de oynayan takımların elde ettikleri yayın gelirleri arasında önemli farklılık bulunmaktadır. Bu nedenle takımların oynadıkları liglerin değişmesi yayın gelirlerinde önemli farklılık yaratmaktadır. Öte yandan, UEFA Organizasyonları olan UEFA Şampiyonlar Ligi ve UEFA Avrupa Ligi'nde katılım hakkı elde edilmesi ile ek yayın gelirleri elde etme imkanı doğmaktadır.

Yayın gelirlerinden doğacak alacaklar sektördeki şirketler/kulüpler tarafından kredi kullandıkları finans kurumlarına temlik edilmektedir. Örneğin Şirket tarafından Denizbank, Şekerbank ve Bank Pozitif'ten Eylül 2010 tarihinde kullanılmış olan kredinin teminatı olarak TFF'den elde edilecek 2012-2013 yayın gelirleri üzerinde 24.01.2013 tarihi itibarıyla 20,5 Mn ABD Doları tutarında temlik bulunmaktadır. Söz konusu kredi sözleşmesi uyarınca 2012-2013 sezonundan sonraki sezon yayın gelirlerinde de ödenecek kredi anapara ve faiz miktarları uyarınca 24,5 Mn ABD Doları daha temlik olarak verilecektir.

Takımların lig değiştirmesi sonucu temlik verilen gelirlerde önemli farklılık olması halinde daha önce alınmış kredilerin teminatında eksilme olacağından ilgili finans kuruluşlarının yeni teminat talep etmesi ve/veya kredilerini erken geri çağırmasına neden olabilir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

BESİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI  
S.A.Ş.  
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL  
Mediayekby V.D. 127 004 4350



#### 2.1.4. UEFA Kriterlerine Uyum:

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 faydalanamazlar.

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 tekrarlamaması 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 onaylanmıştır.

#### 2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:

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

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



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

22

**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



### **İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:**

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

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

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

### **İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:**

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

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

### **2.3. Finansal Riskler**

#### **Sermaye Risk Yönetimi**

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını arttırmayı hedeflemektedir.

Şirket sermaye yönetiminde ayrıca; faaliyet gösterdiği futbol sektörünün ulusal ve uluslararası gelişmelerden en fazla etkilendiği transfer dönemlerinde özellikle yatırım, gelir ve gider tutarlarını içeren bütçesel planlamanın, yönetim kurulunun yetki verdiği komiteler veya futbol şube yetkili/sorumluları tarafından yapılan öneriler doğrultusunda yönlendirilmesine ve yönetim kurulunca, yapılan önerilerin sermaye maliyeti, her bir maliyetin riski, yeni borç edinilmesi veya gelir unsurları oluşturularak gelirlerin artırılması yoluyla karşılanması ve mevcut borçların geri ödenmesi ana hedefi kapsamında borç ve özkaynak dengesinin en verimli şekilde kullanılmasını amaçlayan inceleme ve onaylama yöntemleri ile sağlanmaktadır.

#### **Kredi Riski**

Finansal aktiflerin mülkiyeti karşı tarafın sözleşme şartlarını yerine getirmeme riskini beraberinde getirir. Bu riskler her bir borçlu için kredi miktarının sınırlandırılması ile kontrol edilir.



**BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI**  
ŞAN. ve TİC. A.Ş.  
Süleyman Seba Cad. No: 46 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL  
Mecidiyeköy V.D. 127 004 4000

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



Kullanılan krediler kullanıldıkları tarihte geçerli olan faiz oranlarına tabidir. Banka kredileri elde edilen nakit tutarından muhasebeleştirilirler. Finansman giderleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir ve oluştukları dönemde ödenmeyen kısım bilançoda yükümlülüklerde muhasebeleştirilir.

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Türev araçlar	Diğer (*)
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar				
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf			
30 Kasım 2012							
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	-	10.185.312	-	4.085.655	7.449.499	-	406.435
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	10.185.312	-	4.085.655	7.449.499	-	406.435
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.730.343	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.730.343)	-	-	-	-	-



**BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI**  
 SAN. ve TİC. A.Ş.  
 Süleyman Seba Cad. No: 17 Beşiktaş Plaza  
 Zemin Kat Beşiktaş İSTANBUL  
 Mecidiyeköy V.D. 127 004 4000

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



- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

**Finansal araç türleri itibariyle maruz kalan kredi riskleri**

	Alacaklar		İlişkili taraf	Diğer taraf	Bankalarda ki mevduat	Türev Araçlar	Diğer (*)
	Ticari alacaklar	Diğer alacaklar					
31 Mayıs 2012	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Bankalarda ki mevduat	Türev Araçlar	Diğer (*)
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	--	12.083.923	--	119.999	990.077	--	428.786
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	12.083.923	--	119.999	990.077	--	428.786
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	12.083.923	--	119.999	990.077	--	428.786
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	2.422.413	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	2.422.413	--	--	--	--	--
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--

**BEŞİKTAŞ FÜTBOL YATIRIMLARI**  
SAN. VE TİC. A.Ş.

Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL  
Mecidiyeköy Y.D. 127 064 8000



E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--
---	----	----	----	----	----	----	----

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar						
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalarda ki mevduat	Türev Araçlar	Diğer (*)
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf			
<b>31 Mayıs 2011</b>							
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	517.759	12.592.858	--	174.914	3.484.276		211.922
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	517.759	12.285.246	--	174.914	3.484.276		211.922
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri		307.612	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri		--	--	--	--	--	--
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		1.105.568	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar						
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev Araçlar	Diğer (*)
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf			
<b>31 Mayıs 2010</b>							
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	45.465.368	39.504.314	--	165.893	563.714		162.011
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı							
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal							

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

26

**BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI**  
 SAN. ve TİC. ŞİRKETİ  
 Süleyman Seba Cad. No: 43 Beşiktaş Plaza  
 Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL  
 Mecidiyeköy V.D. 127 004 4050



B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	2.048.302	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	56.278	-	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	380.140	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

### Faiz riski

Şirket Yönetimi, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerinin vadelerini dengelemek suretiyle oluşan riski karşılamak üzere, faiz doğuran varlıklarını kısa vadeli yatırım araçlarında değerlendirmektedir.

### Likidite Riski

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliği ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Likidite riski, Şirketin net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememeye ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmamak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

30 Kasım 2012

DeFTER	Sözleşme	3 aydan	03-12	1-5 yıl	5 yıldan
değeri	uyarınca	kısa (I)	ay arası (II)	arası (III)	uzun (IV)
	nakit				
	çıkışlar				
	toplam				
	(I+II+III+IV)				
Sözleşme uyarınca vadeler					

Türev olmayan finansal  
Yükümlülükler (TL)

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

27

**BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI**  
SAN. ve TİC. A.Ş.  
Süleyman Seba Cad. No: 46 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL  
Mecidiyeköy V.D. 127 014 4050



Ticari borçlar	83.453.534	84.020.876	69.132.719	13.707.128	1.181.029	-
Diğer borçlar	122.057.218	122.057.218	73.594.595	24.449.332	24.013.291	-
Faktoring ve fon borçları	17.406.577	17.406.577	1.800.000	11.345.177	4.261.400	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>349.460.147</b>	<b>354.184.840</b>	<b>151.027.556</b>	<b>104.969.488</b>	<b>98.187.796</b>	-

### 31 Mayıs 2012

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	03-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
<b>Sözleşme uyarınca vadeler</b>						
<b>Türev olmayan finansal Yükümlülükler (TL)</b>						
Banka kredileri	132.319.339	132.319.339	16.367.960	27.557.613	88.393.766	-
Ticari borçlar	73.532.362	73.532.362	50.544.064	22.509.893	478.405	-
Diğer borçlar	73.874.454	73.874.454	35.251.918	15.460.600	19.931.270	3.230.666
Faktoring ve fon borçları	21.844.989	21.844.989	7.678.478	9.607.711	4.558.800	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>301.571.144</b>	<b>301.571.144</b>	<b>109.842.420</b>	<b>75.135.817</b>	<b>113.362.241</b>	<b>3.230.666</b>

### 31 Mayıs 2011

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	03-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
<b>Sözleşme uyarınca vadeler</b>						
<b>Türev olmayan finansal Yükümlülükler (TL)</b>						
Banka kredileri	133.285.578	133.285.578	7.389.253	2.108.506	4.245.319	119.542.500
Ticari borçlar	58.575.839	58.575.838	42.424.536	15.309.131	812.174	29.998
Diğer borçlar	52.946.655	52.946.655	16.417.893	9.350.345	22.276.812	4.901.604
Faktoring ve fon borçları	14.002.179	14.002.179	1.307.908	8.304.671	4.389.600	--
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>258.810.250</b>	<b>258.810.250</b>	<b>67.539.589</b>	<b>35.072.653</b>	<b>31.723.905</b>	<b>124.474.103</b>

### 31 Mayıs 2010

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	03-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
<b>Sözleşme uyarınca vadeler</b>						

### Türev olmayan finansal

**DENİZ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş. 28

**BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI**

SAN. VE TİC. A.Ş.  
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL  
Mecidiyeköy M.D. 127 044 4100

15 Mart 2013



## Yükümlülükler (TL)

Banka kredileri	55.130.114	55.130.114	15.671.969	27.060.177	12.397.967	--
Ticari borçlar	54.737.753	54.737.753	26.031.319	25.033.742	3.672.692	--
Diğer borçlar	17.953.907	15.153.656	5.323.436	5.547.765	6.859.215	223.491
Faktoring ve fon borçları	26.584.380	26.584.380	3.636	18.840.814	7.739.931	--
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>154.406.154</b>	<b>154.406.154</b>	<b>47.030.360</b>	<b>76.482.498</b>	<b>30.669.804</b>	<b>223.491</b>

## Yabancı Para Riski

Kur riski, döviz kurlarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle bir finansal aracın değerinin dalgalanma riskini ifade eder. Şirket yabancı para cinsinden aktif ve pasiflerini dengeleyerek kur riskini yönetmektedir.

Şirket Döviz cinsinden borçlarının ve alacaklarının TL'ye çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruz kalır. Bu risk yabancı para pozisyon analizi ile izlenmektedir. Dövizli banka kredileri nedeniyle borçlu bulunan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalınmaktadır. Bu riski minimize etmek amaçlı olarak kredilerin teminatı olarak verilen temlik, senet, v.s. gibi teminatlarda kredi döviz cinsinden tutulmaktadır. Şirket yönetimi bilanço kalemlerinden doğan kur riskini en aza indirmek amacı ile atıl nakit varlığını kısmi yabancı paralı yatırımlarda değerlendirme ya da dövizli mevduat tutma yöntemini politika olarak benimsemiştir.

	30 Kasım 2012	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	GBP	CHF
1. Ticari alacaklar		2.115.686	1.188.788	-	-	-
Parasal finansal varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)		774.089	376.975	44.495	70	88
2a. Parasal olmayan finansal varlıklar		-	-	-	-	-
3. Diğer		2.303.700	-	996.928	-	-
<b>4. Dönen varlıklar (1+2+3)</b>		<b>5.193.475</b>	<b>1.565.763</b>	<b>1.041.423</b>	<b>70</b>	<b>88</b>
5. Ticari alacaklar		-	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar		-	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar		-	-	-	-	-
7. Diğer		-	-	-	-	-
<b>8. Duran varlıklar (5+6+7)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam varlıklar (4+8)</b>		<b>5.193.475</b>	<b>1.565.763</b>	<b>1.041.423</b>	<b>70</b>	<b>88</b>
10. Ticari borçlar		51.119.886	220.000	21.950.219	-	3.020
11. Finansal yükümlülükler		31.758.994	17.825.603	15.046	-	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler		55.395.634	7.262.790	18.378.937	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler		-	-	-	-	-
<b>13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>		<b>138.274.514</b>	<b>25.308.393</b>	<b>40.344.202</b>	<b>-</b>	<b>3.020</b>
14. Ticari borçlar		480.646	-	208.000	-	-
15. Finansal yükümlülükler		72.035.480	40.476.192	-	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler		3.401.498	-	1.472.000	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler		-	-	-	-	-
<b>17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)</b>		<b>75.917.624</b>	<b>40.476.192</b>	<b>1.680.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam yükümlülükler (13+17)</b>		<b>214.192.138</b>	<b>65.784.585</b>	<b>42.024.202</b>	<b>-</b>	<b>3.020</b>
<b>19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)</b>						
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı						
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı						



	Net yabancı para varlık/ (yükümlülük)	-	-	-	-	-
20.	pozisyonu (9-18+19)	(208.998.663)	(64.218.822)	(40.982.779)	70	(2.932)
	Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (UFRS 7.B23)	(211.302.363)	(64.218.822)	(41.979.707)	70	(2.932)
21.	(=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	-	-	-	-	-
	Döviz Hedge'i için kullanılan finansal araçların					
22.	toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-
23.	İhracat	-	-	-	-	-
24.	İthalat	-	-	-	-	-

	31 Mayıs 2012	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	GBP	CHF
1.	Ticari alacaklar	8.334.711	1.003.219	2.850.802		
2a.	Parasal finansal varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)					
2b.	Parasal olmayan finansal varlıklar	874.276	418.105	46.247	1.205	
3.	Diğer	568.204	51.630	207.811		
4.	<b>Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>9.777.192</b>	<b>1.472.954</b>	<b>3.104.861</b>	<b>1.205</b>	
5.	Ticari alacaklar	1.994.920	205.684	710.000		
6a.	Parasal finansal varlıklar					
6b.	Parasal olmayan finansal varlıklar					
7.	Diğer					
8.	<b>Duran varlıklar (5+6+7)</b>	<b>1.994.920</b>	<b>205.684</b>	<b>710.000</b>		
9.	<b>Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>11.772.112</b>	<b>1.678.638</b>	<b>3.814.861</b>	<b>1.205</b>	
10.	Ticari borçlar	50.948.843	160.000	22.220.852		3.020
11.	Finansal yükümlülükler	34.864.627	18.103.614	755.612		
12a.	Parasal olan diğer yükümlülükler					
12b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	8.898.643	4.847.421	10.735		
13.	<b>Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>94.712.114</b>	<b>23.111.035</b>	<b>22.987.198</b>		<b>3.020</b>
14.	Ticari borçlar					
15.	Finansal yükümlülükler	88.528.875	48.357.937			
16a.	Parasal olan diğer yükümlülükler					
16b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	11.723.140	6.403.638			
17.	<b>Uzun vadeli yükümlülükler(14+15+16)</b>					
18.	<b>Toplam yükümlülükler (13+17)</b>					
19.	<b>Bilanço dışı türev araçların net varlık/(yükümlülük ) pozisyonu (19a-19b)</b>					
19a.	Hedge edilen toplam varlık tutarı					
19b.	Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı					
20.	<b>Net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(183.192.016)</b>	<b>(76.193.972)</b>	<b>(19.172.337)</b>	<b>1.205</b>	<b>(3.020)</b>
	Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (UFRS 7.B23)					
21.	<b>(=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(164.012.713)</b>	<b>(65.412.647)</b>	<b>(19.415.661)</b>		<b>(3.020)</b>
	Döviz Hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri					
22.						
23.	İhracat					
24.	İthalat					



**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 Y.D. 127



	31 Mayıs 2011	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	GBP	CHF
1. Ticari alacaklar		8.334.711	1.003.219	2.850.802		
2a. Parasal finansal varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)						
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar		874.276	418.105	46.247	1.205	
3. Diğer		568.204	51.630	207.811		
4. <b>Dönen varlıklar (1+2+3)</b>		<b>9.777.192</b>	<b>1.472.954</b>	<b>3.104.861</b>	<b>1.205</b>	
5. Ticari alacaklar		1.994.920	205.684	710.000		
6a. Parasal finansal varlıklar						
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar						
7. Diğer						
8. <b>Duran varlıklar (5+6+7)</b>		<b>1.994.920</b>	<b>205.684</b>	<b>710.000</b>		
9. <b>Toplam varlıklar (4+8)</b>		<b>11.772.112</b>	<b>1.678.638</b>	<b>3.814.861</b>	<b>1.205</b>	
10. Ticari borçlar		50.948.843	160.000	22.220.852		3.020
11. Finansal yükümlülükler		34.864.627	18.103.614	755.612		
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler						
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler		8.898.643	4.847.421	10.735		
13. <b>Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>		<b>94.712.114</b>	<b>23.111.035</b>	<b>22.987.198</b>		<b>3.020</b>
14. Ticari borçlar						
15. Finansal yükümlülükler		88.528.875	48.357.937			
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler						
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler		11.723.140	6.403.638			
17. <b>Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)</b>						
18. <b>Toplam yükümlülükler (13+17)</b>						
19. <b>Bilanço dışı türev araçların net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)</b>						
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı						
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı						
20. <b>Net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)</b>		<b>(183.192.016)</b>	<b>(76.193.972)</b>	<b>(19.172.337)</b>	<b>1.205</b>	<b>(3.020)</b>
21. <b>Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>		<b>(164.012.713)</b>	<b>(65.412.647)</b>	<b>(19.415.661)</b>		<b>(3.020)</b>
22. <b>Döviz Hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri</b>						
23. İhracat						
24. İthalat						



15 Mart 2013

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.D. 127 004



	31 Mayıs 2010	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	GBP	CHF
1. Ticari alacaklar		19.064.034	3.304.351	7.253.155		
2a. Parasal finansal varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)						
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar		98.458	24.596	30.007	1.160	14
3. Diğer		341.466	100.000	96.963		
4. <b>Dönen varlıklar (1+2+3)</b>		<b>19.503.958</b>	<b>3.428.948</b>	<b>7.380.126</b>	<b>1.160</b>	<b>14</b>
5. Ticari alacaklar		12.892.779	8.310.416			
6a. Parasal finansal varlıklar						
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar						
7. Diğer						
8. <b>Duran varlıklar (5+6+7)</b>		<b>12.892.779</b>	<b>8.310.416</b>	-	-	-
9. <b>Toplam varlıklar (4+8)</b>		<b>32.396.737</b>	<b>11.739.364</b>	<b>7.380.126</b>	<b>1.160</b>	<b>14</b>
10. Ticari borçlar		36.271.949	2.192.623	17.103.601	3.000	
11. Finansal yükümlülükler		21.590.990	13.886.688	24.553		
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler		23.609.858		12.286.562		
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler						
13. <b>Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>		<b>81.472.797</b>	<b>16.079.312</b>	<b>29.414.716</b>	<b>3.000</b>	-
14. Ticari borçlar		1.441.200		750.000		
15. Finansal yükümlülükler		673.633	434.210			
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler		2.978.480		1.550.000		
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler						
17. <b>Uzun vadeli yükümlülükler(14+15+16)</b>		<b>5.093.313</b>	<b>434.210</b>	<b>2.300.000</b>	-	-
18. <b>Toplam yükümlülükler (13+17)</b>		<b>86.566.110</b>	<b>16.513.521</b>	<b>31.714.716</b>	<b>3.000</b>	-
19. <b>Bilanço dışı türev araçların net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)</b>						
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı						
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı						
20. <b>Net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)</b>		<b>(54.169.373)</b>	<b>(4.774.158)</b>	<b>(24.334.591)</b>	<b>(1.840)</b>	<b>14</b>
21. <b>Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>		<b>(54.609.296)</b>	<b>(4.898.754)</b>	<b>(24.461.561)</b>	<b>(3.000)</b>	-
22. <b>Döviz Hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri</b>						
23. İhracat						
24. İthalat						

### Döviz Kuru Duyarlılık Analizi:

#### Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

30 Kasım 2012	Kar/Zarar	Özkaynaklar	Yabancı paranın değer kaybetmesi		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
			Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:</b>						
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	-11.429.024	11.429.024	11.429.024	-	11.429.024	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)						
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>-11.429.024</b>	<b>11.429.024</b>	<b>11.429.024</b>	<b>-</b>	<b>11.429.024</b>	<b>-</b>
<b>Avro kurunun % 10 değişmesi halinde:</b>						



4- Avro net varlık/yükümlülüğü	-9.470.301	9.470.301	-9.470.301	9.470.301
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>-9.470.301</b>	<b>9.470.301</b>	<b>-9.470.301</b>	<b>9.470.301</b>
Diğer döviz kurlarının ortalama % 10 değişmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	-542	542	-542	542
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	<b>-542</b>	<b>542</b>	<b>-542</b>	<b>542</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>-20.899.867</b>	<b>20.899.867</b>	<b>20.899.867</b>	<b>20.899.867</b>

#### Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Mayıs 2012	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:</b>				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	-13.948.830	13.948.830	-13.948.830	-13.948.830
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>-13.948.830</b>	<b>13.948.830</b>	<b>-13.948.830</b>	<b>-13.948.830</b>
<b>Avro kurunun % 10 değişmesi halinde:</b>				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	-4.370.143	4.370.143	-4.370.143	-4.370.143
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>-4.370.143</b>	<b>4.370.143</b>	<b>-4.370.143</b>	<b>-4.370.143</b>
Diğer döviz kurlarının ortalama % 10 değişmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	-344	344	-344	-344
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	<b>-344</b>	<b>344</b>	<b>-344</b>	<b>-344</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>-18.319.317</b>	<b>18.319.317</b>	<b>-18.319.317</b>	<b>18.319.317</b>

#### Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Mayıs 2011	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi

#### ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:

1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	-11.425.552	11.425.552	-11.425.552	11.425.552
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>-11.425.552</b>	<b>11.425.552</b>	<b>-11.425.552</b>	<b>11.425.552</b>
<b>Avro kurunun % 10 değişmesi halinde:</b>				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	-4.013.797	4.013.797	-4.013.797	4.013.797
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



**BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI**  
SAN. ve TİC. A.Ş.  
Süleyman Seba Cad. No: 46 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL  
Mecidiyeköy V.D. / 27 004 4350



Diğer döviz kurlarının ortalama % 10 değişmesi halinde:

7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	-254	254	-254	254
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	<b>-254</b>	<b>254</b>	<b>-254</b>	<b>254</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>-15.439.603</b>	<b>15.439.603</b>	<b>-15.439.603</b>	<b>15.439.603</b>

**Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu**

31 Mayıs 2010

Kar/Zarar

Özkaynaklar

	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
--	---------------------------------	----------------------------------	---------------------------------	----------------------------------

**ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:**

1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	-740.663	740.663	-740.663	740.663
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>-740.663</b>	<b>740.663</b>	<b>-740.663</b>	<b>740.663</b>

**Avro kurunun % 10 değişmesi halinde:**

4- Avro net varlık/yükümlülüğü	-4.676.135	4.676.135	-4.676.135	-4.676.135
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>-4.676.135</b>	<b>4.676.135</b>	<b>-4.676.135</b>	<b>-4.676.135</b>

Diğer döviz kurlarının ortalama % 10 değişmesi halinde:

7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	-414	414	-414	414
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	<b>-414</b>	<b>414</b>	<b>-414</b>	<b>414</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>-5.417.212</b>	<b>5.417.212</b>	<b>-5.417.212</b>	<b>5.417.212</b>



15 Mart 2013

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

34

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



### 3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

#### 3.1. Tamtıcı Bilgiler

Ticaret Ünvanı	: Beşiktaş Futbol Yatırımları San. ve Ticaret A.Ş.
Merkez Adresi	: Süleyman Seba Cad. No:48 BJK Plaza B Blok Zemin kat Akaretler - Beşiktaş / İstanbul
Fiili Yönetim Adresi	: Süleyman Seba Cad. No:48 BJK Plaza B Blok Zemin kat Akaretler - Beşiktaş / İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	: İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
Ticaret Sicil Numarası:	: 332944
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 18.07.1995
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	: Süresiz
Tabii Olduğu Yasal Mevzuat	: TTK ve SPK Mevzuatı
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve	: Esas Sözleşme'nin 3.maddesi
Faaliyet Konusu	
Telefon	: (212) 310 10 10
Faks	: (212) 310 10 10
İnternet Adresi	: <a href="http://www.bjk.com.tr">www.bjk.com.tr</a>
Bilinen Ortak Sayısı	: MKK'dan verilere göre 25.02.2013 tarihi itibarıyla 14.178 ortak bulunmaktadır.

Esas Sözleşme'nin 3.maddesi aşağıda yer almaktadır.

Şirketin amaç ve konusu başlıca şunlardır :

- 1- Profesyonel futbolun gelişmesini ve profesyonel futbolla ilgili her türlü elemanın bilgili ve sağlıklı gelişmesini sağlamak,
- 2- Profesyonel futbolun en iyi şartlarda oynanmasına yardımcı olmak,
- 3- Spor kulüplerini özellikle Beşiktaş Jimnastik Kulübü'nün profesyonel futbol faaliyetlerini devir almak veya kiralamak. Bu durumda Beşiktaş Jimnastik Kulübü'nün siyah-beyaz-kırmızı renkleri kullanılacaktır,
- 4- Profesyonel futbol faaliyetlerinin sürdürülebilmesi için futbolcularla sözleşme imzalamak, kulüplerine transfer bedeli ödemek, sözleşme gereğince ödemelerde bulunmak, sözleşmeleri sona eren futbolcuları bedel karşılığı veya bila bedel serbest bırakmak ya da başka bir kulüple sözleşme yapmasına izin vermek,
- 5- Profesyonel futbol yatırımları yapmak ve futbol tesisleri kurmak ve bunları işletmek,

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

35

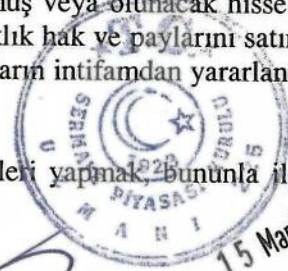
**BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI**  
SAN. ve TİC. A.Ş.  
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL  
Mecidiyeköy V.D. 127 004 4350



- 6- Profesyonel futbolla ilgili olmak üzere, tekstil ürünleri imal etmek, almak, satmak, ithalat ve ihracatını yapmak,
- 7- Profesyonel futbolla ilgili olmak üzere, spor malzemeleri üretimi yapmak, bunlar için fabrika ve üretim tesisi kurmak, almak, satmak, ithalat ve ihracatını yapmak,
- 8- Profesyonel futbolla ilgili her türlü süs ve giyim eşyası, hediyelik ve kozmetik malları almak, satmak, ithalat ve ihracatını yapmak,
- 9- Profesyonel futbolla ilgili reklam ve ilan hizmetleri, hediyelik eşya tanıtımı, pazarlanması, imalatı, ihracat ve ithalatını yapmak,
- 10- Profesyonel futbolla ilgili olmak üzere turizme yönelik her türlü otel, motel, sağlık tesisleri, lokanta, kamp yerleri ve eğlence yerleri satın almak, kiralamak, işletmek, kiraya vermek, işletmek,
- 11- Profesyonel futbolla ilgili olmak üzere yurt içinde ve yurt dışında kara, deniz, hava yolcu ve yük taşımacılığı yapmak,
- 12- Profesyonel futbol ile ilgili olarak lojman, kamp yeri, çim sahalar yapmak, entegre futbol kompleksi inşa etmek, işletmek, kiralamak, kiraya vermek,
- 13- Profesyonel futbol faaliyetleri ve turizm ile ilgili basın ve yayın işleri kurmak,
- 14- Profesyonel futbol faaliyetleri ile ilgili her türlü kaza ve hastalıklara karşı ve sair işlemler için kurulacak sigorta şirketlerine ortak olmak, hisse almak, sigorta acentalığı yapmak,
- 15- Konusu ile ilgili ulusal ve uluslararası nitelikte bilimsel, teknik, eğitsel, sportif, turistik, kültürel her türlü müsabaka, festival, sergi, gezi, fuar, konferans, panel, seminer, kurs, anma töreni gibi organizasyonlar düzenlemek, araştırma ve eğitim çalışmaları yapmak,
- 16- Profesyonel futbolla ilgili olarak bilgisayar merkezleri kurmak, işletmek, satmak,
- 17- Bankalardan ve mali müesseselerden gerekli kredileri, resmi kuruluşlardan teşvik ve yatırım, indirim belgelerini almak, mevzuatın ve yetkili mercilerin müsadeseyle dış kredilerden, dış yatırım kaynaklarından yararlanmak, kısa, orta ve uzun vadede krediler temin edebilmek, kredi mukavelelerini imzalayabilmek,
- 18- Profesyonel futbolla ilgili olarak gerekli taşıtları, büro malzemelerini ve diğer araç ve gereçleri iktisap edebilmek, devredebilmek ve bunlar üzerinde aynı ve şahsi tasarruf yapabilmek,
- 19- Mevcut veya ileride kurulacak yerli veya yabancı gerçek veya tüzel kişilerle işbirliği yapabilmek, bunları şirkete ortak olarak alabilmek veya bunlarla yeni şirketler kurabilmek veya teşebbüslere girişebilmek, yerli veya yabancı şirket ve işletmeleri kısmen veya tamamen devir alabilmek, bu şirket ve işletmelerin sermayelerine iştirak edebilmek, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile düzenlenen Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği ve aracılık faaliyetleri yapmamak kaydıyla özel ve kamu hukuku tüzel kişiler tarafından ihraç olunmuş veya olunacak hisse senedi, tahvil, intifa senedi gibi bilcümle menkul kıymetleri ve her çeşit ortaklık hak ve paylarını satın almak, teminat göstermek, üzerlerinde intifa hakkı tesis edebilmek veya bunların intifamdan yararlanmak veya bunlarla ilgili sair hukuki tasarruflarda bulunmak,
- 20- Profesyonel futbolla ilgili olarak inşaat işleri yapmak, bununla ilgili resmi ve tüzel kişilerle taahhütte bulunmak, ihalelere girmek,

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

36



15 Mart 2013

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



21- Profesyonel futbolla ilgili marka, patent, lisans, know-how, telif hakkı, peştemaliye gibi sınai mülkiyet haklarını iktisab etmek ve bu gibi hakları ilgili makam veya sicillerine şirket lehine tescil ettirmek ve bu nevi gayri maddi haklarla ilgili olarak yerli veya yabancı gerçek ve tüzel kişilerle sözleşmeler akdetmek ve bu gibi hakları her şekilde satın almak, kiraya vermek veya sair suretlerle elde etmek veya elden çıkarmak,

22- Yurt içinde veya dışında profesyonel futbolla ilgili temsilcilikler ve bürolar açmak veya temsilcilik olarak tayin edilmeyi kabul edebilmek (veya hizmet, vekalet, acentalık, komisyonculuk, taahhüt ve şirket maksat ve mevzuunun gerektirdiği sair sözleşmeleri akdedebilmek,

23- Profesyonel futbolla ilgili gerekli menkul ve gayrimenkulleri satın alabilmek, kiralayabilmek, kiraya verebilmek, ticari işletme rehni ve ipotek de dahil olmak üzere ve fakat bunlara münhasır olmamak kaydıyla menkul ve gayrimenkullerle ilgili her türlü ayni ve şahsi hakları iktisab edebilmek, başkaları lehine bu hakları tesis edebilmek, üçüncü kişiler için rehin, ticari işletme rehni ve ipotek'de dahil olmak üzere bu nevi hakları tesis ve tescil ettirmek, şirket lehine tesis edilen rehin ve ipotekleri fekkedebilmek, sahip olduğu menkul ve gayrimenkulleri ipotek ve ticari işletme rehni de dahil olmak üzere kendisi veya üçüncü kişiler adına her ne nam ve şekilde olursa olsun teminat olarak gösterebilmek, şirket maksat ve mevzuunun gerektirdiği sair teşebbüslere girişebilmek ve gerekli işlemleri ve muameleleri yapabilmek,

Bu bend kapsamında üçüncü kişiler lehine yapılacak tüm işlemlerde; yatırımcıların aydınlatılmasını teminen; özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamalar yapılır.

### 3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A S (Şirket, Ana ortaklık), aşağıda açıklanan faaliyetlerde bulunmak üzere 18 Temmuz 1995 tarihinde İstanbul 'da Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil edilerek kurulmuştur. Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi Süleyman Seba Cad. No:48 BJK Plaza B Blok Zemin kat Akaretler - Beşiktaş / İstanbul 'dur.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) kayıtlı olup son durum itibariyle hisselerinin %37,5'u İstanbul Menkul Kıymetler Borsası("İMKB")'nda işlem görmektedir.

Şirketimizin faaliyet konusu; profesyonel futbolun gelişmesini sağlamak, profesyonel futbol faaliyetlerinin sürdürülebilmesi için futbolcularla sözleşme imzalamak, kulüplerine transfer bedeli ödemek, sözleşmesi gereğince ödemelerde bulunmak, profesyonel futbol yatırımları yapmak ve futbol tesisleri kurmak ve bunları işletmek, v.b. ile ana sözleşmede yazılı diğer işlerdir.

Şirket'in ana ortağı Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği ("Kulüp") ile Şirket arasında 24 Ocak 2002 tarihinde imzalanan Lisans Sözleşmesi uyarınca, Şirket, 30 yıl süreyle Profesyonel Futbol takımı ile ilgili görsel hakların, internet haklarının, medya yayın haklarının, forma ve stat reklamları dahil ve fakat bunlarla sınırlı kalmamak üzere reklam haklarının ve diğer fikri mülkiyet haklarının yani yasa ve sözleşmelerden doğmuş ve doğacak olan profesyonel futbol şubesi ile ilgili hakların ve tüm Beşiktaş markalarına ilişkin hakların meşru ve yasal sahibidir.

Şirket, yukarıda açıklanan Lisans Sözleşme çerçevesinde ilk 10 yıllık dönem için yıllık net cironun %5'i (1.000.000 ABD Doları'ndan az olmamak ve 2 milyon ABD Doları'nı geçmemek üzere) Kulüp'e lisans ücreti ödeyecektir. 10. Yıldan sonra ise üst limite bakılmaksızın yıllık net cironun %5'i lisans ücreti olarak ödenecektir.

28.11.2003 tarihinde Kulüp ve Şirket arasında imzalanan sözleşme ile 2030 yılı sonuna kadar olan lisans bedeli yıllık ortalama 1,5 milyon ABD Doları üzerinden ve %7'lik iskonto oranı ile sözleşme tarihine indirgenerek 17.980.063 ABD Doları peşin olarak ödenmiştir.

DEKİM YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

37

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI  
SAN. ve TİC. A.Ş.  
Süleyman Seba Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL  
Mecidiyeköy V.D. / 212 004 4350



Beşiktaş markasının ticari potansiyelinin en üst düzeyde değerlendirilmesi ve Kurumlar Vergisi muafiyetinin kaybedilmemesi amacıyla, Beşiktaş marka, logo ve amblemlili ürünlerin üretim ve pazarlanması faaliyeti, Şirket' in, 16 Ocak 2001 tarihinde kuruluşuna %99,9 oranında iştirak ettiği ve 23.01.2001 tarihli ve 5220 sayılı ticaret sicil gazetesinde ilan edilerek kurulan Beşiktaş Sportif Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye (Beşiktaş Sportif) Şirket tarafından devredilmiştir.

BJK Beşiktaş Turizm İşletmeleri ve Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Beşiktaş Turizm), 20 Ağustos 2003 tarihinde tescil ve 25 Ağustos 2003 tarih ve 5870 sayılı ticaret sicil gazetesinde ilan edilerek kurulmuş olup faaliyet konusu yurt içi ve yurt dışı turlar organize etmek, bilet satışı yapmak ve vize işlemleri faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Beşiktaş Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. (Beşiktaş Sigorta), 20 Ağustos 2003 tarihinde tescil ve 25 Ağustos 2003 tarih ve 5870 sayılı ticaret sicil gazetesinde ilan edilerek kurulmuş olup faaliyet konusu sigorta aracılık faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Beşiktaş İletişim Hizmetleri A.Ş.(Beşiktaş İletişim), 20 Temmuz 2009 tarihinde tescil ve 24 Temmuz 2009 tarih ve 7361 sayılı ticaret sicil gazetesinde ilan edilerek kurulmuş olup, faaliyet konusu, Kartalcell markası ile GSM hatları üzerinden telefon hattı ile Kartalnet markası ile ADSL satış ve pazarlama faaliyetlerinde bulunmaktadır.

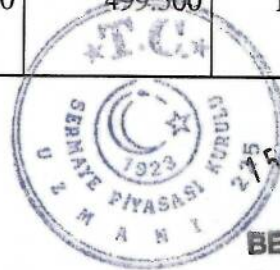
Beşiktaş Televizyon Yayıncılık A.Ş. (Beşiktaş Televizyon), 23 Eylül 2004 tarihinde tescil ve 28 Eylül 2004 tarih ve 6145 sayılı ticaret sicil gazetesinde ilan edilerek kurulmuş olup televizyon yayın sektöründe faaliyet göstermektedir.

Şirketimiz bağlı ortaklıkları; Beşiktaş İletişim Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., BJK Beşiktaş Turizm İşletmeleri ve Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Beşiktaş Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığımız Beşiktaş Sportif Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşme işlemleri 25.02.2013 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

Son durum itibariyle, Konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklıklarının detayı aşağıda gösterilmiştir.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Ödenmiş/ Çıkarılmış Sermayesi	Şirketin Sermayedeki Payı	Para Birimi	Şirketin Sermayedeki Payı (%)	Şirket İle Olan İlişkinin Niteliği
Beşiktaş Sportif Ürünler San.ve Tic.A.Ş.	Beşiktaş markalı ürünlerin üretim ve pazarlanması faaliyeti	3.850.000	3.850.000	TL	100,00	Bağlı Ortaklık
Beşiktaş Televizyon Yayıncılık A.Ş.	Televizyon yayıncılık faaliyetleri	500.000	499.500	TL	99,90	Dolaylı İştirak

  
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 / D. 127 004 4500



30 Kasım 2012 tarihi itibariyle Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortağın Unvanı / Adı	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı (%)
Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği	24.999.575	62,50
Halka Arz	15.000.425	37,50
<b>Toplam</b>	<b>40.000.000</b>	<b>100,00</b>

Şirket, 2499 sayılı Kanun hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.06.2012 tarih ve 6214 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000.- TL (besyuzmilyon Türk Lirası) olup, her biri 1 Kr (bir Kuruş) itibari değerinde 50.000.000.000 (ellimilyar) adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulu'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2012-2016 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2016 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılammış olsa dahi, 2016 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.

Şirket'in 1 Haziran 2012 – 30 Kasım 2012 döneminde çalıştırmış olduğu ortalama personel sayısı 58 olmakla beraber, Grup'un 1 Haziran 2012 – 30 Kasım 2012 döneminde çalıştırmış olduğu ortalama toplam personel sayısı 148 kişidir. (31 Mayıs 2012: Şirket ortalama 106 kişi; Grup ortalama 227 kişi)

Beşiktaş Futbol A.Ş.'nin kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL olup mevcut çıkarılmış sermayesi son durum itibariyle 40.000.000 TL'dir.

### 3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni Şirket'in resmi internet adresi olan [www.bjk.com.tr](http://www.bjk.com.tr) veya [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)'de yer alan esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

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 atf olarak anlaşılması uygun olacaktır.

Şirket'in mevcut esas sözleşmesini ilgili sürenin Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından uzatılmaması halinde 01.07.2012 tarihinden itibaren 12 ay içerisinde TTK'ya uyumlu hale getirmesi gerekmektedir.

Şirket, 23.01.2013 tarihli ve 28537 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2012/4213 sayılı Bakanlar Kurulu kararına göre bağımsız denetime tabi olan şirketler arasında olup bağımsız denetçisini en geç 31.03.2013 tarihine kadar seçecektir. TTK çerçevesinde, 28.12.2012'de gerçekleştirilen Şirketimiz olağan Genel Kurulu toplantısında 01.06.2012-31.05.2013 hesap dönemi için denetim komitesi önerisi ile yönetim kurulu tarafından seçilen Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (A member firm of E&Y Global Limited)'nin Bağımsız Dış Denetim Şirketi olarak kabulüne oybirliği ile karar verilmiştir.

**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.D. 127 064 4000



### 3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin tamamı A grubu hissedarlarının göstereceği adaylar arasından seçilir.

Denetçilerin tamamı A grubu hissedarlarının göstereceği adaylar arasından seçilir.

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu hissedarların veya vekillerinin, her bir hisse için 100 (yüz) oy hakkı vardır.

A grubu nama yazılı hisse senetleri Beşiktaş Jimnastik Kulübü'ne ait olup hiçbir şekil ve surette, hiç kimseye devir ve temlik edilemezler.

### 3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Nama yazılı hisse senetleri Beşiktaş Jimnastik Kulübü'ne ait olup hiçbir şekil ve surette, hiç kimseye devir ve temlik edilemezler.

Hamiline yazılı hisse senetlerinin devri T.T.K ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine tabidir. Bu cümleden olmak üzere, T.T.K. 416. maddesi hükümleri saklıdır.

### 3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nde pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin herhangi bir özel hüküm bulunmamaktadır, bu hak ve imtiyazlar Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatına göre elverdiği ölçüde değiştirilebilir.

### 3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağırılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel kurul toplantılarında aşağıdaki nisaplar uygulanır.

#### a-Davet Şekli

Genel Kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Bu toplantılara davette T.T.K.'nin 355, 365, 366 ve 368. maddeleri hükümleri uygulanır.

#### b-Toplantı Vakti

Olağan Genel Kurul, şirketin hesap devresi sonundan itibaren üç ay içinde ve senede en az bir defa, Olağanüstü Genel Kurullar ise şirket işlerinin icab ettirdiği hallerde ve zamanlarda yapılır.

#### c-Rey Verme ve Vekil Tayini

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu hissedarların veya vekillerinin, her bir hisse için 100 (yüz) oy, B Grubu hissedarların veya vekillerinin, her bir hisse için 1 (bir) oy hakkı vardır.

Genel Kurul toplantılarında hissedarlar, kendilerini diğer hissedarlara veya hariçten tayin edecekleri bir vekile temsil ettirebilirler. Şirkete hissedar olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri hissedarın sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler. Vekaleten temsilde Sermaye Piyasası Kurulu'nun halka açık Anonim Ortaklıklar için yaptığı düzenlemelere uyulur. Vekaletnamenin şeklinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerine uyulur.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KİMLİKLER A.Ş.

40

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



#### d-Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı

Şirket Genel Kurul toplantılarında T.T.K.'nun 369.maddesinde yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır.

Genel Kurul toplantıları ve toplantılarındaki karar nisabı T.T.K.hükümlerine tabi olup Türk Ticaret Kanunu'nun 388. maddesinin 2 ve 3. fıkralarında yazılı hususlar için yapılacak Genel Kurul toplantılarında T.T.K.'nun 372. maddesindeki toplantı nisapları uygulanacaktır.

#### e-Toplantı Yeri

Genel Kurullar, şirketin yönetim merkezi binasında veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

#### 3.3.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Nama yazılı hisse senetleri Beşiktaş Jimnastik Kulübü'ne ait olup hiçbir şekil ve surette, hiç kimseye devir ve temlik edilemezler.

#### 3.3.6. Sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

#### 3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

Şirket esas sözleşmesi, izahnamenin onaylandığı tarih itibariyle 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ile 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na uygun hale getirilmemiştir. Bu çerçevede aşağıda Şirket'in mevcut esas sözleşmesinde yer alan ancak 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ile 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na uygun olmayan hükümler de yer almaktadır. Ancak Şirket uygun olmayan hükümler hakkında 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ile 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na uyum göstermek zorundadır.

Şirketi yönetmek üzere genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile bu ana sözleşme hükümleri uyarınca 2 (iki) yıllık bir süre için en az 5 (beş) en çok 9 (dokuz) üyeden oluşan bir yönetim kurulu seçilir. Görev süresi dolan üyenin yeniden seçilmesi mümkündür.

Yönetim kurulu üyelerinin tamamı A grubu hissedarlarının göstereceği adaylar arasından seçilir.

Şirket, bu yönetim kurulu tarafından idare edilir.

Yönetim kurulu üyelerine her ne ad altında olursa olsun herhangi bir ücret ödenmez. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerine aylık net 1000 TL tutarında ücret ödenmektedir.

Şirketin yönetim ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların şirketin ünvanı altına konmuş ve şirketi ilzama yetkili kişi veya en az iki kişinin imzasını taşıması gerekmektedir.

Genel Kurul gerek hissedarlar arasından, gerekse dışarıdan 2 yıllık bir süre için 2 (iki) denetçi seçer.

Denetçilerin tamamı A grubu hissedarlarının göstereceği adaylar arasından seçilir.

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



Denetçiler T.T.K.'nun 353-357 ve devamı maddelerinde sayılan görevleri yapmakla beraber, Şirket menfaatlerinin korunması gayesi ile gerekli görecekları bütün tedbirlerin alınması için Yönetim Kuruluna teklifte bulunmaya ve gerektirdiği takdirde Genel Kurulu toplantıya çağırılmaya ve gündemi tayine yetkilidirler. Mühim ve acele sebepler meydana geldiği takdirde murakıplar, bu yetkilerini derhal kullanmak mecburiyetindedirler. Denetçiler Kanun ve Ana Sözleşme ile kendilerine verilen vazifelerin iyi yapılmamasından doğan zararlardan müteselsilen mesuldürler. Denetçilere verilecek ücret, Genel Kurul tarafından tespit olunur.

### 3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

Şirketimizin faaliyet konusu; profesyonel futbolun gelişmesini sağlamak, profesyonel futbol faaliyetlerinin sürdürülebilmesi için futbolcularla sözleşme imzalamak, kulüplerine transfer bedeli ödemek, sözleşme gereğince ödemelerde bulunmak, profesyonel futbol yatırımları yapmak ve futbol tesisleri kurmak ve bunları işletmek, v.b. ile ana sözleşmede yazılı diğer işlerdir. Bunun yanı sıra, Beşiktaş markasının ticari potansiyelinin en üst seviyede değerlendirilmesi için gerekli pazarlama stratejileri, sponsorluk anlaşmaları, lisanslı ürün satışı gibi konularda uzun vadeli sürdürülebilir politikaların oluşturulmasıdır.

#### 3.4.1. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

##### Son 3 yıldır Kurum'un Ana Gelir kalemleri;

Yayın Hakkı Gelirleri, Bilet/Kombine/Loca Satış Gelirleri, Futbolcu Satış ve Kiralama Gelirleri, Sponsorluk Gelirleri, İsim ve Lisans Hakkı Gelirleri, Reklam Gelirleri ve Taraftar ürünlerinden elde edilen gelirlerdir.

Ana Gider Kalemleri ise; Beşiktaş Profesyonel Futbol Takımı Transfer ve Ücret Giderleri, Tesis, Stad ve Maç Giderleri, Amortisman Giderleri, Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri, Şirket Personel Giderleri ve Diğer Genel Yönetim Giderleri'dir.

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
<b>Yurtiçi satışlar</b>	78.891.349	82.884.966	154.347.479	146.926.112	132.669.842
Yayın gelirleri	28.594.912	39.903.203	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
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	2.979.681	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

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

42

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI  
SAN. VE TİC. A.Ş.  
Süleyman Şebe Cad. No: 48 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL  
Mediye Köyü V.B. 127 064 4500



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	(7.043.323)	(16.404.240)	(9.072.375)	(3.951.689)
Malzeme Giderleri	0.000	(4.370)	(215.179)	(1.064.259)	(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)	(3.071.734)	(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 itibarıyla, 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 itibarıyla, yurtiçi satışlar, 78.891.349 TL olarak gerçekleşmiş, ana gelir kalemleri itibarıyla 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 itibarıyla yılın ilk 6 ayını kapsayan dönemde, futbolcu ve teknik heyet ücret giderleri, satışların maliyetinin %50,90'ını 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.

Şirketimizin toplam varlıkları, 31.05.2011'de bir önceki dönem sonuna kıyasla %31,49 oranında azalmıştır. Şirketimiz aktif toplamı, 31.05.2012'de bir önceki yıla kıyasla %17,32 azalırken, 30.11.2012'de 31.05.2012 dönemine kıyasla aktif toplamında %6,50 oranında bir artış gerçekleşmiştir. Duran varlıklar toplamı bir önceki dönem sonuna kıyasla 31.05.2011'de %46,52 oranında azalırken, 31.05.2012'de %37,35 oranında azalmıştır. 30.11.2012'de dönen varlıklar 46.866.731 TL olurken, 31.05.2012'ye kıyasla %47,39'luk artış gerçekleşmiştir. Şirketimizin duran varlıkları, 31.05.2011'de %20,45 oranında azalırken, 31.05.2012'de %7,44 oranında azalmıştır. 30.11.2012 tarihinde 88.332.530 TL olarak gerçekleşen duran varlıklar, 31.05.2012'ye kıyasla %7,16 oranında azalış göstermiştir.



Şirketimizin kısa vadeli yükümlülükleri, bir önceki döneme kıyasla 31.05.2011'de %24,99 oranında düşerken, 31.05.2012'de %98,48 oranında artış göstermiştir. 30.11.2012'de 322.575.919 TL olarak gerçekleşen kısa vadeli yükümlülükler, 31.05.2012'ye kıyasla %6,54 oranında düşmüştür. Şirketimizin uzun vadeli yükümlülükleri, bir önceki döneme kıyasla 31.05.2011'de %146,04 oranında artarken, 31.05.2012'de %26 oranında azalmıştır. 30.11.2012'de 185.341.959 TL olarak gerçekleşen uzun vadeli yükümlülükler, 31.05.2012'ye kıyasla %38,38 oranında artmıştır. Şirketimizin özkaynakları bir önceki döneme kıyasla 31.05.2011'de %147,80 oranında azalırken, 31.05.2012'de %74,90 oranında azalmıştır. 30.11.2012'de 372.718.617 TL olarak gerçekleşen özkaynaklar toplamı, 31.05.2012'ye kıyasla %5,85 oranında azalmıştır.

#### 3.4.2. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ortaklığın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Şirket sermayesinde %62,50 pay ile hakim ortak durumda olan Beşiktaş Jimnastik Kulübü 1903 yılında kurulmuştur. Beşiktaş Jimnastik Kulübü, 13 Ocak 1910 tarihinde Türkiye'de kuruluşu tescil edilen ilk Türk spor kulübü olmuştur. Kuruluşundan itibaren Türkiye'nin en çok sevilen ve taraftar toplayan kulüplerinden biri olmuştur. Kulüp, tarihi boyunca bilardo, binicilik, bisiklet, eskrim, halter, hokey, judo, okçuluk, su sporları branşlarında faaliyet göstermiş olup şu an aktif olarak atletizm, basketbol, bedensel engelliler, boks, briç, futbol, güreş, hentbol, jimnastik, kürek, masa tenisi, satranç, voleybol branşlarında faaliyet göstermektedir.

Beşiktaş Profesyonel Futbol Takımı tarihi boyunca 13 kez Türkiye Ligi Şampiyonu olmuştur. Beşiktaş Profesyonel Futbol Takımı yarıştığı sezonlarda her zaman ligin iddialı takımlarından olmuş ve şampiyonluğun en büyük adaylarından biri olarak yer almıştır. Takımımız 2012-2013 sezonunda 25. hafta itibarıyla, topladığı 43 puan ile Spor Toto Süper Lig'de 2. sırada yer almaktadır.

Bilindiği gibi, Spor sektörü, yüksek seviyede rekabetçi ve sportif başarının önemli ölçüde öngörülemez olduğu bir sektördür. Şirket aktifinde yer alan BJK profesyonel futbol takımı Spor Toto Süper Ligde mücadele etmekte olup, ilgili ligde takımlar arasında yüksek seviyede rekabet söz konusudur ve sporun doğası gereği alınan sonuçlar hakkında kesin öngörü yapmak mümkün olmamaktadır. Öte yandan, sportif başarı şirketin gelir kaynaklarının seviyesi üzerinde de etkili olmaktadır. Bu nedenle sportif başarıya bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelir olumlu veya olumsuz etkilenebilir.

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

Yaşanan yüksek rekabet ortamında sportif başarıyı üst seviyede tutabilmek hedefi ile altyapıdan yetiştirilen genç sporcuların yanı sıra, sektörde yüksek transfer bedelleri ile yerli ve yabancı oyuncu alımları yapılabilmektedir. Diğer taraftan futbolculara yıllık olarak gerek sabit gerekse maç başı şeklinde önemli miktarda ödemelerde bulunulabilmektedir. Buna karşın transfer edilen oyuncuların gerek adaptasyon ve gerekse de bireysel performansları inişli çıkışlı bir görünüm sergileyebilmekte ve şirket, oyuncu alım satım zararı ve/veya oyunculara yapılan yatırımların karşılığını sportif başarı anlamında tam olarak alamayabilmektedir. Futbol takımının kurulması için yapılan harcamalar, sportif başarının garanti edilmesi anlamına gelmemekte ve özellikle farklı ülkeden gelen yabancı oyuncuların gerek ülkemiz futboluna gerekse takıma uyum sağlamaları her zaman mümkün olmamakta, beklenen faydanın sağlanamadığı örnekler olabilmektedir. Bu durum şirket giderlerinin yüksek olmasına neden olarak karlılığı olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

Sektörde faaliyet gösteren Şirketler/Kulüpler için yayın gelirleri önemli bir gelir kalemi oluşturmaktadır. Spor Toto Süper Ligde oynayan takımlar ile PTT 1. Lig'de oynayan takımların elde ettikleri yayın gelirleri arasında önemli farklılık bulunmaktadır. Bu nedenle takımların oynadıkları liglerin değişmesi yayın gelirlerinde önemli farklılık yaratmaktadır. Öte yandan, UEFA Organizasyonları olan UEFA Şampiyonlar Ligi ve UEFA Avrupa Ligi'nde katılım hakkı elde edilmesi ile ek yayın gelirleri elde etme imkanı doğmaktadır.

45

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

15 Mart 2013

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI  
ŞAN. VE TİC. A.Ş.  
Süleyman Seba Cad. No:48 Beşiktaş Plaza  
Zemin Kat Beşiktaş / İSTANBUL  
Mecidiyeköy V.D. 127 004 4330