

63/SA-1133

05/10/2018 EYM

Fenerbahçe Futbol Anonim Şirketi  
İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce ~~04/10/2018~~ tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 28.280.000 TL'den 98.980.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 70.700.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

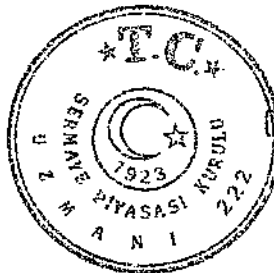
Bu izahname, ortaklığımızın <http://www.fenerbahce.org/fbfutbol/> ve halka arzda satışa aracılık edecek Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin [www.denizyatirim.com](http://www.denizyatirim.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin 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, ihraça aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. 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.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

"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 öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."


DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K.9 T.1  
Esentepe 34399 Şişli - İSTANBUL  
V No 2910110763 Tic. Sic. No 388440  
[www.denizyatirim.com](http://www.denizyatirim.com)  
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

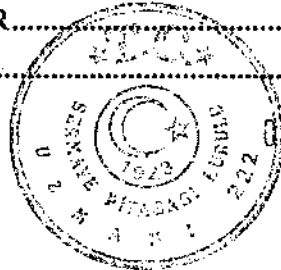


05 Ekim 2018


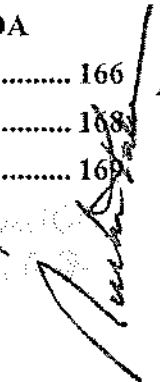
*[Handwritten signature]*

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	4
2. ÖZET .....	6
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	22
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	23
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	26
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER .....	40
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....	47
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	52
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	55
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	57
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI .....	72
12. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	74
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	77
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	78
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER .....	90
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	92
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	97
18. ANA PAY SAHİPLERİ.....	97
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER .....	99
20. DİĞER BİLGİLER.....	103
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	113
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	118
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER .....	141
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR .....	148
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	155
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	156
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ .....	157
28. SULANMA ETKİSİ .....	158
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	158
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	159
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ .....	166
32. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	168
33. EKLER .....	169


**DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No:141.K:9  
 Esentepe 34394 Sıgılı - İSTANBUL  
 V.No:2910110783 Tic. Sic. No:388440  
 www.denizyatirim.com  
 Mersis No:0291011078300013



22.02.2023

## KISALTMA VE TANIMLAR

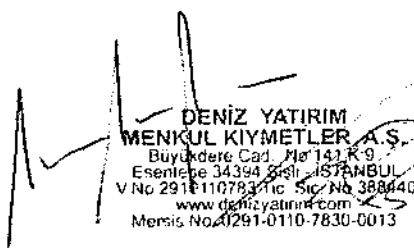
A.Ş.	Anonim Şirket
Avro,EUR,EURO,€	Avrupa Para Birimi
Borsa veya BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Deniz Yatırım	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
FIFA	Uluslararası Futbol Federasyonları Birliği
Fenerbahçe Futbol, İhraççı, Şirket, FBF	Fenerbahçe Futbol A.Ş.
Fenerium	Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Grup	Fenerbahçe Futbol A.Ş ve Bağlı Ortaklığı (Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.)
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kulüp, Dernek, FBSK	Fenerbahçe Spor Kulübü Derneği
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
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
UEFA	Avrupa Futbol Federasyonları Birliği
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD	Amerikan Doları

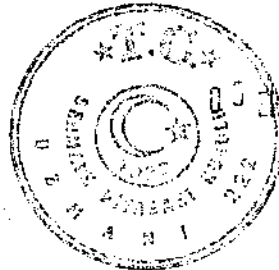
## BORSA GÖRÜŞÜ:

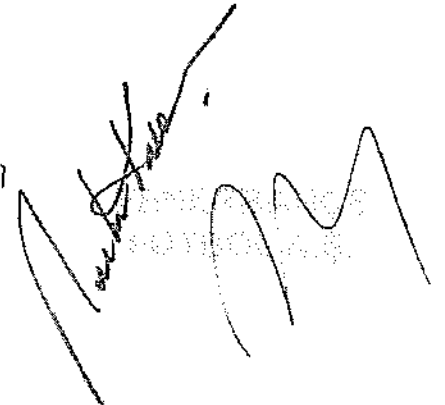
Yoktur.

## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

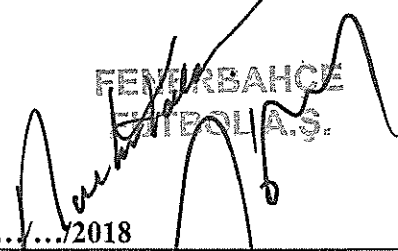
  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K-9  
Esenyurt 34394 Beşiktaş İSTANBUL  
V.No 29161107830 Tic Sic No 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No:0291-0110-7830-0013

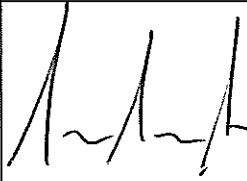
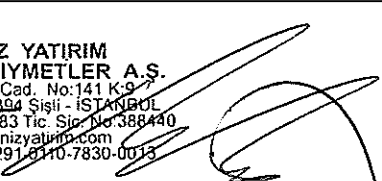




## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

<b>İhraççı</b> <b>Fenerbahçe Futbol A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
 FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş. .../.../2018	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</b> <b>Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>	
 DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No:141 K:9 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL V.No:2910110783 Tic. Sic. No:388440 www.denizyatirim.com Mersis No: 02910110-7830-0013 MURAT PIŞKİNSÜT Genel Müdür Yardımcısı 11/09/2018	 Emre Erdem Genel Müdür Yardımcısı 11/09/2018	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

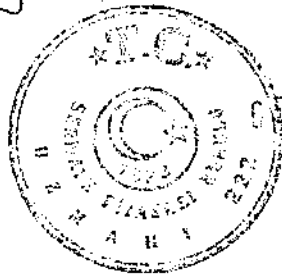


FENERBAHÇE  
FUTBOL A.Ş.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

Denetim Raporlarını hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı Soyadı Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım
Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	İLGİLİ RAPOR
Kaan Birdal SMMM Sorumlu Ortak Baş Denetçi	31.05.2018, 31.05.2017, 31.05.2016,
İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
Artı Değer Uluslararası Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	İLGİLİ RAPOR ( Futbolcu ve marka isim hakkı değerlemesi) 28 Şubat 2018 tarihi itibarıyla profesyonel futbolcu bonservis ve lisans kiralama sözleşmesine dayalı hakların değerlendirme raporu
Yetkin Gayrimenkul Değerleme Ve Danışmanlık A.Ş.	İLGİLİ RAPOR (Tesis Kullanım Bedeli Tespit)
Alan Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	İLGİLİ RAPOR (Tesis Kullanım Bedeli Tespit)
Kapital Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	İLGİLİ RAPOR (Lisans Kiralama Bedeli Değer Tespit)

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 Kat: 2  
Esenyoltepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
V.No:2910110783 Tic. Sic. No:388411  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291011078300011



2018

*[Handwritten signature]*

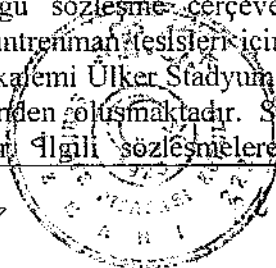
## 2. ÖZET

### A-GİRİŞ VE UYARILAR

	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none"><li>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.</li><li>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</li></ul>
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Yoktur.

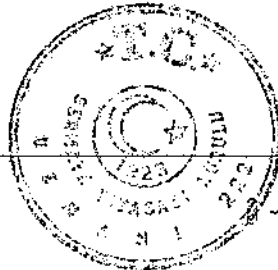
### B-İHRAÇCI

B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Fenerbahçe Futbol A.Ş.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<b>Hukuki Statüsü:</b> Anonim Şirket <b>Tabi olduğu yasal mevzuat:</b> T.C. Kanunları <b>Kurulduğu ülke:</b> Türkiye <b>Adresi:</b> Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Stadi Maraton Girişi 34724 Kiziltoprak - Kadıköy - İstanbul <b>Tel:</b> 0216 542 19 07 <b>Fax:</b> 0216 542 19 56 <a href="mailto:yatirimciiliskileri@fenerbahce.org">yatirimciiliskileri@fenerbahce.org</a>
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirketin temel gelir kalemleri; Yayın hakkı gelirleri, Reklam ve İsim hakkı sözleşme gelirleri, UEFA ve diğer turnuvalardan katılım performans gelirleri ile futbolcu transfer işlemlerinden kaynaklanan gelirlerdir. Ayrıca şirket iştiraki olan Fenerbahçe Spor Ürünleri vasıtası ile lisanslı ürün satış gelirleri elde etmektedir. Şirket'in temel gelir kalemlerinden isim hakkı gelirleri, Şirket'in FBSK ile imzaladığı lisans kullanım sözleşmesine dayanmaktadır. Fenerbahçe Spor Kulübü ("FBSK") ile Fenerbahçe Futbol AŞ ("FBF") arasında 27.06.2011 tarihinde akdedilmiş bulunan Tesis Kullanım Sözleşmesi çerçevesinde, daha önce Fenerbahçe Spor Kulübü futbol şubesince kullanılmakta olan Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Stadi, Lefter Küçükandonyadis-Dereagzı(Futbola ilişkin kısımlar), Fikirtepe ve Can Bartu-Samandıra tesislerinin, Futbol Şubesinin Şirket'e devri sonrasında da kullanımına devam edilmektedir. Şirket, FBSK ile yapmış olduğu sözleşme çerçevesinde futbol takımının kullanmakta olduğu stadyum ve antrenman tesisleri için yıllık kullanım bedeli ödemektedir. Şirket'in Stad hasılatı kalemi Ülker Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi seyirci gelirlerinden oluşmaktadır. Stadın loca, kombine ve bilet satış hasılatları Şirket'e aittir. İlgili sözleşmelere ilişkin detaylı bilgi izahnamenin 21. Bölü



Handwritten signature and date: 2012

		<p>maddesinde verilmiştir.</p> <p>En önemli gider kalemleri ise futbolcu ve teknik kadroların ücret giderleri, ürün satışlarının maliyeti ve bonservis itfa giderleridir.</p> <p>Şirket aktifinde yer alan Fenerbahçe Profesyonel Futbol Takımı Süper Lig'de ve Ziraat Türkiye Kupası Turnuvasında mücadele etmekte olup, 2018/2019 sezonunda UEFA Avrupa Ligi'nde oynayacaktır. Sektördeki rekabetin yüksek seviyede olması sebebiyle sportif başarı hakkında kesin öngörü yapılamamaktadır. Bu nedenle sportif başarıya bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelir olumlu veya olumsuz etkilenebilmektedir.</p>																				
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<p>İşbu izahnamenin ilgili bölümünde yer alan ortaklığa ve bulunduğu sektörüne ilişkin riskler ve davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri dışında ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur. Sportif başarı elde edilen ilave gelir düzeyinde de etkili olmaktadır. Bu nedenle sportif başarıya bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelirin bir kısmı olumlu veya olumsuz etkilenebilir.</p>																				
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>Şirket'in ana ortağı Fenerbahçe Spor Kulübü (FBSK)'dir. Şirket sermayesinde %67,07 pay ile hakim ortak durumundadır.</p> <p>Şirket, Fenerbahçe logo ve isim hakkı lisansı FBSK'den 30 yıllığına kiralanmış olup, avans tutarı 30 yıl üzerinden itfaya tabi tutulmakta ve FBSK tarafından kesilen aylık faturalar nispetinde döneme gider kaydedilmektedir.</p> <p>Şirket, FBSK ile yapmış olduğu sözleşme çerçevesinde futbol takımının kullanmakta olduğu stadyum ve antrenman tesisleri için yıllık kullanım bedeli ödemektedir. Şirket, yıllık kullanım bedeli olarak amortisman, intifa, kira, vergi, harç ve benzeri sair giderleri ödemektedir. 2017 yılı için tesis kullanım bedeli 10.725.494 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in Stad hasılatı kalemi Ülker Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi seyirci gelirinden oluşmaktadır. Stadın loca, kombine ve bilet satış hasılatları Şirket'e aittir.</p> <p>Şirket 30.05.2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulda esas sözleşmesinin 1, 3, 6, 13, 14, 20, 25, 30 ve 32. maddelerinde değişikliğe giderek, gelir ve giderleri ile tüm yönleriyle futbol faaliyetleriyle iştigal etmeye imkan veren bir yapıya kavuşmuştur. Bu yeniden yapılanmanın ardından Fenerbahçe Profesyonel Futbol Takımı, Altyapıları ile birlikte 30.06.2011 tarihinde 134.123.440 € bedel ile FBSK'dan devralınmıştır.</p> <p>Şirket'in bağlı ortaklığı Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'dir. Fenerium'un faaliyet konusu: Fenerbahçe lisanslı ürünlerin satış ve pazarlamasıdır. Şirket toplam 231.000.000 TL bedelle Fenerium hisselerinin %82.5'ine tekabül eden kısmına sahip olmuştur. Fenerium'un 01.06.2017-31.05.2018 tarihleri itibariyle mağazacılık faaliyetine ilişkin hasılat ve maliyeti aşağıda verilmiştir:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>1 Haziran 2017 - 31 Mayıs 2018</th> <th>Futbol faaliyeti</th> <th>Mağazacılık</th> <th>Bölümler arası düzeltme</th> <th>Toplam</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Hasılat</td> <td>499.156.974</td> <td>110.339.144</td> <td>-15.838.468</td> <td>593.657.650</td> </tr> <tr> <td>Satışların Maliyeti (-)</td> <td>-576.352.485</td> <td>-59.748.078</td> <td>15.838.468</td> <td>-620.262.095</td> </tr> <tr> <td><b>Brüt Kar/(Zarar)</b></td> <td><b>-77.195.511</b></td> <td><b>50.591.066</b></td> <td><b>-</b></td> <td><b>-26.604.445</b></td> </tr> </tbody> </table>	1 Haziran 2017 - 31 Mayıs 2018	Futbol faaliyeti	Mağazacılık	Bölümler arası düzeltme	Toplam	Hasılat	499.156.974	110.339.144	-15.838.468	593.657.650	Satışların Maliyeti (-)	-576.352.485	-59.748.078	15.838.468	-620.262.095	<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>-77.195.511</b>	<b>50.591.066</b>	<b>-</b>	<b>-26.604.445</b>
1 Haziran 2017 - 31 Mayıs 2018	Futbol faaliyeti	Mağazacılık	Bölümler arası düzeltme	Toplam																		
Hasılat	499.156.974	110.339.144	-15.838.468	593.657.650																		
Satışların Maliyeti (-)	-576.352.485	-59.748.078	15.838.468	-620.262.095																		
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>-77.195.511</b>	<b>50.591.066</b>	<b>-</b>	<b>-26.604.445</b>																		
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları	<p>İzahname tarihi itibariyle Fenerbahçe Futbol A.Ş.'nin sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:</p>																				



*[Handwritten signature]*

İle her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	Ortaklar	Pay oranı (%)		Pay adedi	Pay cinsi
		Sermaye Miktarı TL			
	FBSK (A Grubu)	10.250.000	36,25	10.250.000	A
	FBSK (B Grubu)	8.716.808	30,82	8.716.808	B
	Halka açık kısım	9.313.192	32,93	9.313.192	B
Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraçının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Tarihi değerle sermaye	<b>28.280.000</b>	<b>100,00</b>	<b>28.280.000</b>	
	<p>Şirket kayıtlı sermaye tamamı 125.000.000.-TL (Yüzyirmibeşmilyon Türk Lirası olup), her biri 1 (Bir) Türk Lirası değerinde 125.000.000 (Yüzyirmibeşmilyon) adet paya bölünmüştür. Şirket çıkarılmış sermayesi, 28.280.000.-TL (Yirmisekizmilyonikiyüzseksenbin Türk Lirası) olup. söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye A ve B gruplarına ait her biri 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerinde toplam 28.280.000 (Yirmisekizmilyonikiyüzseksenbin) adet paya ayrılmıştır. Paylar (A) ve (B) olarak iki gruba ayrılmıştır.</p> <p>Şirket paylarının; %36,25 'ine tekabül eden 10.250.000 (Onmilyonikiyüzellibin) adedi (A) grubu; %63,75 'ine tekabül eden 18.030.000 (Onsekizmilyonotuzbin) adet pay ise (B) grubunu oluşturmaktadır. (A) grubu payların tamamı nama yazılıdır. (A) grubu nama yazılı paylar hiç bir şekilde hamiline yazılı hale dönüştürülemez.</p> <p>(B) grubu payların tamamı hamiline yazılıdır. (A) Grubu paylar, malikine Şirket Esas Sözleşmesinin 12. maddesinde öngörüldüğü şekilde, Şirket'in 9 (dokuz) kişilik Yönetim Kurulu üyeliğinden 6 (altı) adedini aday gösterme hakkı verir. Bu nedenle, 9 (dokuz) kişilik Şirket Yönetim Kurulunun 6 (altı) üyesi, (A) grubu pay sahibinin göstereceği adaylar arasından, Genel Kurul tarafından seçilecektir.</p> <p>Ayrıca Genel Kurulda Şirket Esas Sözleşmesinin 22. maddesinde (a) - (k) bendleri arasında (a ve k dahil) bahsedilen konularda karar alınabilmesi için, (A) grubu paylar malikinin olumlu oyu aranacaktır.</p>				
B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraçının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<p>Şirketin konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları <a href="http://www.fenerbahce.org/fbfulbol/">www.fenerbahce.org/fbfulbol/</a> ve <a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a> internet sitesinde yer almaktadır.</p> <p>Temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmiştir.</p>				
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	% Değişim	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Yeniden düzenlenmiş)(**)	% Değişim	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Yeniden düzenlenmiş)(*)
<b>VARLIKLAR (TL)</b>	<b>31.05.2018</b>		<b>31.05.2017</b>		<b>31.05.2016</b>
Dönen Varlıklar	1.084.908.444	142%	447.979.758	56%	288.066.592
Nakit ve Nakit Benzerleri	28.959.534	312%	7.023.879	-22%	8.997.156
Ticari Alacaklar	52.878.388	87%	28.346.846	-37%	44.702.886
Diğer Alacaklar	933.624.667	167%	349.293.330	99%	175.676.329
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	933.131.370	169%	347.481.670	99%	174.758.107
Stoklar	17.931.294	34%	18.124.024	29%	14.077.524
Peşin Ödenmiş Giderler	48.281.493	12%	43.168.377	12%	38.447.611
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>114.513.917</b>	<b>146%</b>	<b>212.875.091</b>	<b>-19%</b>	<b>263.147.959</b>



Maddi Duran Varlıklar	20.838.064	32%	15.747.090	8%	14.537.301
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	72.541.082	6%	68.457.486	-66%	113.310.925
Peşin Ödenmiş Giderler	20.851.226	-83%	123.892.401	-7%	133.913.941
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1.199.422.161</b>		<b>660.854.849</b>		<b>551.214.551</b>
<b>KAYNAKLAR (TL)</b>	<b>31.05.2018</b>		<b>31.05.2017</b>		<b>31.05.2016</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	772.016.248	22%	630.926.617	7%	591.418.583
Kısa Vadeli Borçlanmalar	116.044.956	-42%	198.470.062	-12%	226.075.920
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	329.689.651	108%	158.833.310	178%	57.134.000
Ticari Borçlar	73.546.859	14%	64.449.074	-42%	110.921.336
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	73.456.202	14%	64.449.074	-42%	110.921.336
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	146.846.709	53%	95.672.393	30%	66.944.124
Ertelenmiş Gelirler	59.569.988	-23%	77.101.162	-14%	90.022.217
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	41.436.719	120%	18.818.978	-22%	24.005.342
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	41.436.719	120%	18.818.978	-22%	24.005.342
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.267.116.835	114%	592.116.230	63%	363.727.230
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.047.820.862	166%	393.901.956	128%	172.753.010
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	27.856.970	-10%	30.977.173	239%	9.124.894
Ertelenmiş Gelirler	932.534	12%	143.626.073	-16%	171.770.347
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2.039.133.083</b>		<b>1.223.042.847</b>		<b>955.145.813</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>-839.710.922</b>		<b>-562.187.998</b>		<b>-403.931.262</b>
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	-842.781.614	49%	-564.007.022	39%	-405.860.527
Kontrol gücü olmayan paylar	3.070.692	69%	1.819.024	-6%	1.929.265
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1.199.422.161</b>		<b>660.854.849</b>		<b>551.214.551</b>

GELİR TABLOSU (TL)	01.06.2017-31.05.2018	% Değişim	01.06.2016-31.05.2017	% Değişim	01.06.2015-31.05.2016
Hasılat	593.657.650	22%	465.677.922	-15%	548.229.359
Satışların Maliyeti (-)	620.262.095	23%	479.216.732	-8%	514.591.909
<b>BRÜT KAR/(ZARAR) =</b>	<b>-26.604.445</b>	<b>49%</b>	<b>-13.538.810</b>	<b>348%</b>	<b>33.637.450</b>

ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	108.509.778	31%	-75.182.832	72%	-40.895.493
Finansman Gelirleri	200.263.747	64%	71.209.419	291%	18.203.794
Finansman Giderleri (-)	367.198.809	60%	147.521.030	57%	-94.064.168
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	275.439.294	45%	151.495.354	26%	-
DÖNEM KARI/(ZARARI)	277.019.575	45%	153.063.196	27%	-

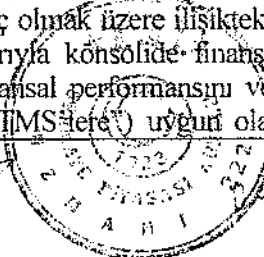
(\*)01.06.2015 - 31.05.2016 mali tablolarının yeniden düzenlenme sebebi: 31 Mayıs 2016 tarihli konsolide finansal durum tablosunda, kısa vadeli yükümlülükler altında "Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar" hesap grubunda gösterilen 9.124.894 TL uzun vadeli borçlar, uzun vadeli yükümlülükler altında "Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar" hesabında sınıflandırılmıştır.

(\*\*)01.06.2016 - 31.05.2017 mali tablolarının yeniden düzenlenme sebebi: Şirket 30 Kasım 2017 öncesi dönemlerde futbolcu ve teknik direktörlere ücretlerin ödenmesi anında stopaj hesabı yaparak yükümlülüğünü tahakkuk ettirmekte iken, 30 Kasım 2017 tarihinden itibaren, ödenmemiş tüm futbolcu ve teknik direktör borçlarına stopaj hesaplamaya başlamış ve mali tablolarına yansıtmıştır. Bu uygulama doğrultusunda, Şirket 31 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla ödenmemiş tüm futbolcu ve teknik kadro borçlarına ilişkin stopaj hesaplamış ve bu tutar için 31 Mayıs 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosunu ve aynı tarih itibarıyla sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu yeniden düzenlemiştir. Bu düzenleme sonucunda 31 Mayıs 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosunda kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 8.903.795 TL tutarında, geçmiş yıl zararları ise 4.083.409 TL tutarında artmıştır. Söz konusu değişikliğin 31 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait satışların maliyeti hesabına etkisi 4.820.386 TL gideri artırıcı yönde olmuştur.

**B.8 Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler** Yoktur.

**B.9 Kar tahmini ve beklentileri** Yoktur.

**B.10 İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği** 31 Mayıs 2018 Tarihi itibarıyla Bağımsız Denetim Raporu  
**Görüş**  
**Sınırlı Olumlu Görüş**  
Fenerbahçe Futbol A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Mayıs 2018 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.  
Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konunun olası etkileri hariç olmak üzere ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Mayıs 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına ("TMS-ler") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir



biçimde sunmaktadır.

### **Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı**

Dipnot 23'te açıklandığı üzere, Grup'un, 31 Mayıs 2018 tarihi itibarıyla ana hissedarı Fenerbahçe Spor Kulübü'nden ("Kulüp") 932.612.052 TL (31 Mayıs 2017: 346.955.743 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde 200.005.498 TL (31 Mayıs 2017: 71.204.152 TL) faiz geliri kaydetmiştir. 1 Haziran 2017 ile rapor tarihiniz arasındaki dönemde söz konusu alacağına ilişkin herhangi bir tahsilat gerçekleştirilememiş olup Grup Yönetimi durumu değerlendirmektedir. Söz konusu tutarın tahsilatına ilişkin vade ve şekildedeki belirsizlikler nedeniyle anılan alacakların tahsil edilebilirliğine dair kanaat oluşturulamamıştır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### **Dikkat Çekilen Hususlar**

31 Mayıs 2018 tarihi itibarıyla Grup'un net dönem zararının 278.293.219 TL (31 Mayıs 2017: 153.082.255 TL) ve net özkaynaklarının negatif 839.710.922 TL (31 Mayıs 2017: 562.187.998 TL) olduğuna değinen 2.6 nolu finansal tablo dipnotuna dikkat çekeriz. Bu durum, işletmenin sürekliliğinin devamına ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek önemli bir belirsizliğin varlığını göstermektedir. Diğer taraftan söz konusu durum, Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nın 376. maddesinde yer alan bir şirketin borca batık durumda bulunduğu şüphesini uyandıran işaretler konusundaki düzenleme kapsamına girdiğinden, yönetim kurulunun anılan maddede belirtilen tedbirleri almasını gerektirmektedir. Grup yönetiminin bu konulara yönelik açıklamaları ve planları 2.6 nolu finansal tablo dipnotunda açıklanmıştır. Ancak bu husus, tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

Üzerinde 9 Ağustos 2018 tarihli bağımsız denetçi raporu verdiğimiz 31 Mayıs 2017 tarihinde sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tablolar, dipnot 2.3'de detayları ile anlatıldığı üzere yeniden düzenlenmiştir.

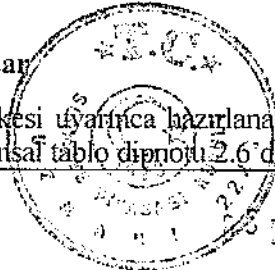
### **31 Mayıs 2017 Tarihi itibarıyla Bağımsız Denetim Raporu**

#### **Görüş**

Görüşümüze göre konsolide finansal tablolar, Fenerbahçe Futbol A.Ş. ve bağlı ortaklığının 31 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### **Dikkat Çekilen Hususlar**

İşletmenin sürekliliği ilkesi uyarınca hazırlanan ilişikteki konsolide finansal tablolarda yer aldığı ve ayrıca finansal tablo dipnotu 2.6'da belirtildiği üzere, Grup, 31 Mayıs 2017



Handwritten signatures and stamps at the bottom right of the page.

tarihi itibarıyla sona eren yılda 148.242.810 TL (31 Mayıs 2016: 116.632.067 TL) zarar etmiş, kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 174.043.064 TL (31 Mayıs 2016: 303.351.991 TL) aşmış ve özkaynakları da 553.284.203 TL negatife dönmüştür (31 Mayıs 2016: 403.931.262 TL). Bu durum işletmenin sürekliliği üzerinde ciddi şüpheler uyandıracak önemli belirsizliklerin mevcudiyetini göstermektedir. Diğer taraftan söz konusu durum Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nın 376. maddesine göre de borca batıklık olarak değerlendirildiğinden, Grup yönetiminin TTK'nın 376. maddesinde belirtilen tedbirleri almasını gerektirmektedir. Grup yönetiminin mevcut duruma ilişkin açıklamalarına mali tablo dipnotu 2.6'da yer verilmektedir.

SPK'nın 28 Mart 2008 tarih 2008/13 sayılı haftalık bülteninde yayımlandığı üzere; faaliyet konusu sportif faaliyetler olan halka açık şirketlerin, ilişkili taraflara kullanılabileceği fonların toplam tutarının, bir önceki hesap dönemi karından söz konusu ilişkili tarafların tamamına dağıtılmasına karar verilen kar payının %50'sinden fazlasını aşamayacağı hükmü getirilmiş olmakla beraber, ilişikteki 31 Mayıs 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosunda ve ayrıca 25 numaralı dipnotta açıklandığı üzere Grup'un 31 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla ana ortağı olan Fenerbahçe Spor Kulübü ("FBSK")'nden 346.955.743 TL (31 Mayıs 2016: 174.594.499 TL) tutarında ticari olmayan alacağı bulunduğu dair yapmış olduğu açıklamaya dikkat çekmek isteriz.

Görüşümüz bu konulara ilişkin ilave bir şart içermemektedir.

### 31 Mayıs 2016 Tarihi itibarıyla Bağımsız Denetim Raporu

#### Görüş

Görüşümüze göre konsolide finansal tablolar, Fenerbahçe Futbol A.Ş. ve bağlı ortaklığının 31 Mayıs 2016 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

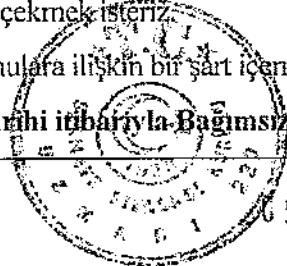
#### Dikkat Çekilen Husus

İşletmenin sürekliliği ilkesi uyarınca hazırlanan ilişikteki konsolide finansal tablolarda yer aldığı ve ayrıca finansal tablo dipnotu 2.6'da belirtildiği üzere, Grup, 31 Mayıs 2016 tarihi itibarıyla sona eren yılda 116.529.632 TL (31 Mayıs 2015: 181.718.450 TL) zarar etmiş, kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 312.476.885 TL (31 Mayıs 2015: 381.947.872 TL) aşmış ve özkaynakları da 403.931.262 TL negatife dönmüştür (31 Mayıs 2015: 422.298.704 TL). Bu durum işletmenin sürekliliği üzerinde ciddi şüpheler uyandıracak önemli belirsizliklerin mevcudiyetini göstermektedir. Diğer taraftan söz konusu durum Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nın 376. maddesine göre de borca batıklık olarak değerlendirildiğinden, Grup yönetiminin TTK'nın 376. maddesinde belirtilen tedbirleri almasını gerektirmektedir. Grup yönetiminin mevcut duruma ilişkin açıklamalarına mali tablo dipnotu 2.6'da yer verilmektedir.

SPK'nın 28 Mart 2008 tarih 2008/13 sayılı haftalık bülteninde yayımlandığı üzere; faaliyet konusu sportif faaliyetler olan halka açık şirketlerin, ilişkili taraflara kullanılabileceği fonların toplam tutarının, bir önceki hesap dönemi karından söz konusu ilişkili tarafların tamamına dağıtılmasına karar verilen kar payının %50'sinden fazlasını aşamayacağı hükmü getirilmiş olmakla beraber, ilişikteki 31 Mayıs 2016 tarihli finansal durum tablosunda ve ayrıca 25 numaralı dipnotta açıklandığı üzere Şirket'in 31 Mayıs 2016 tarihi itibarıyla ana ortağı olan Fenerbahçe Spor Kulübü ("FBSK")'nden 174.758.107 TL tutarında ticari olmayan alacağı bulunduğu dair yapmış olduğu açıklamaya dikkat çekmek isteriz.

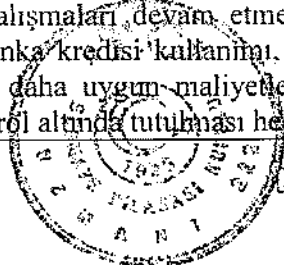
Görüşümüz bu konulara ilişkin bir şart içermemektedir.

### 31 Mayıs 2015 Tarihi itibarıyla Bağımsız Denetim Raporu



*[Handwritten signature]*

		<p><b>Görüş</b></p> <p>Görüşümüze göre konsolide finansal tablolar, Fenerbahçe Futbol A.Ş. ve bağlı ortaklığının 31 Mayıs 2015 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.</p> <p><b>Dikkat çekilen husus</b></p> <p>İşletmenin sürekliliği ilkesi uyarınca hazırlanan ilişikteki konsolide finansal tablolarda yer aldığı ve ayrıca finansal tablo dipnotu 2.5'te belirtildiği üzere, Grup, 31 Mayıs 2015 tarihi itibarıyla sona eren yılda 181.718.450 TL (31 Mayıs 2014: 123.619.340 TL) zarar etmiş, kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 381.947.872 TL (31 Mayıs 2014: 218.954.826 TL) aşmış ve özkaynakları da 422.298.704 TL negatife dönmüştür (31 Mayıs 2014: 240.531.966 TL). Bu durum işletmenin sürekliliği üzerinde ciddi şüpheler uyandıracak önemli belirsizliklerin mevcudiyetini göstermektedir. Diğer taraftan söz konusu durum Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nın 376. maddesine göre de borca batıklık olarak değerlendirildiğinden, Grup yönetiminin TTK'nın 376. maddesinde belirtilen tedbirleri almasını gerektirmektedir. Grup yönetiminin mevcut duruma ilişkin açıklamalarına mali tablo dipnotu 2.5'te yer verilmektedir.</p>
B.11	<p><b>İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması</b></p>	<p>31 Mayıs 2018 tarihi itibarıyla sona eren dönemde 1.084.908.444 TL dönen varlığı, 772.016.248 TL kısa vadeli yükümlülüğü bulunmaktadır. Net işletme sermayesi pozitif olmasına rağmen, Şirket'in 12 aylık dönem içerisinde işletme sermayesine ihtiyacı bulunmaktadır.</p> <p>31 Mayıs 2017 itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 174.043.064 TL aşmıştır ancak sonrasında FBSK ile yapılan ve 01.06.2017 itibaren geçerli olan protokol ve piyasa koşulları sebebiyle artan faiz maliyetleri FBSK'dan ticari olmayan alacaklar kalemi arttırmış olup 31.05.2018 tarihi itibarıyla dönen varlıklar kısa vadeli yükümlülükleri karşılar hale gelmiştir.</p> <p>Ek işletme sermayesi ihtiyacı için süregelen gelirlerin yanı sıra faaliyet sonuçlarının iyileştirilmesi amacıyla gelir artırıcı çalışmalar ve gider azaltıcı tasarruf önlemleri alınmaktadır.</p> <p>Şirket'in "yeniden" kampanyasıyla yapılan çalışmalar neticesinde kombine biletlerin %98'i ve locaların tamamı satılmış, forma satışında önceki dönemlere göre ciddi bir artış yaşanmış olup gelirdeki bu artışın tüm yıla yayılması ve süreklilik arz etmesi planlanmaktadır. 01.06.2018-31.08.2018 tarihleri itibarıyla ilk üç ay içerisinde 160.753 adet forma satışı gerçekleşmiştir. (01.06.2017-31.08.2018: 106.462 adet, 01.06.2016-31.05.2016: 77.992 adet)</p> <p>Bununla birlikte; gelirleri artırma çalışmalarının yanında maliyetleri azaltmak için de azami çaba gösterilmektedir. Şirket'in en temel maliyet kalemi olan futbolcu bonservis maliyeti konusunda döviz kurundaki artış gözönünde bulundurulup UEFA FFP talimatlarına uyum sağlamak amacıyla yapılan transferlerin maliyetinin azaltılması için oyuncu kiralama seçeneği değerlendirilmektedir. Andre Morgan Rami Ayew, Islam Slimani, Yassine Benzia 01.06.2018-31.08.2018 dönemi içerisinde kulüplerinden kiralama yoluyla futbol takımına transfer edilmişlerdir. Ayrıca altyapıdan oyuncuların yetişmesi konusunda yatırım yapıp gelecek döneme ilişkin oyuncu maliyetini azaltıp transferden bonservis geliri elde etme çalışmalarına başlanmıştır.</p> <p>Şirket'in yükümlülüklerini oluşturan en büyük kalemi banka ve factoring borçlanmaları konusunda borçlanma maliyetlerinin azaltılması konusunda Yönetim Kurulu'nun çalışmaları devam etmektedir. Mevcut kredilere oranla daha düşük faizli ilave banka kredisi kullanımı, mevcut krediler ile temliklerinin vadelerinin uzatılması ve daha uygun maliyetler ile yeniden yapılandırılması yoluyla nakit akımının kontrol altında tutulması hedeflenmektedir.</p>



	<p>Bu çerçevede Şirketimiz, aşağıda gösterilen ilave fon ve gelir kaynakları ile tedbirler alacağını öngörmektedir:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-2018-2019 sezonunda sportif başarıya da bağlı olarak elde edeceği kombine &amp; loca ve bilet satış gelirleri,</li> <li>-Yeni sezon forma satışı gelirleri,</li> <li>-Naklen yayın havuz geliri,</li> <li>-Ulusal ve Uluslararası turnuvalara katılım performans gelirleri,</li> <li>-Yeni yapılacak reklam, sponsorluk ve isim hakkı gelirleri,</li> <li>-Muhtemel futbolcu bonservis satış gelirleri,</li> <li>-Finansal borcun yeniden yapılandırılması çalışmaları,</li> <li>-Operasyonel tasarruf tedbirleri,</li> <li>-Giderleri azaltıcı tasarruf tedbirleri.</li> </ul>
<b>C. SERMAYE PİYASASI ARACI</b>	

<b>C. 1</b>	<b>İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi</b>	Şirketimizin 28.280.000 TL olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle (8.072.640 TL lik kısmı Kulüp tarafından Şirketimize sermaye avansı olarak verilen nakit 100.908.000 TL'den mahsup edilmek üzere) 98.980.000 TL 'ye çıkarılacak olup, yapılacak sermaye artırımında A Grubu (ISIN: TREFBAH00027) pay sahiplerine ve B Grubu (ISIN: TREFBAH00019.) pay sahiplerine B Grubu pay verilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar B grubu olarak tasarruf sahiplerine satış duyurusunda ilan edilecek tarihlerde; 2 (iki) işgünü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilecektir.
<b>C. 2</b>	<b>Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi</b>	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
<b>C. 3</b>	<b>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri</b>	Şirket kayıtlı sermaye tavanı 125.000.000.-TL (Yüzyirmibeşmilyon Türk Lirası olup), her biri 1 (Bir) Türk Lirası değerinde 125.000.000 (Yüzyirmibeşmilyon) adet paya bölünmüştür. Şirket çıkarılmış sermayesi, 28.280.000.-TL (Yirmisekizmilyonikiyüzseksenbin Türk Lirası) olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye A ve B gruplarına ait her biri 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerinde toplam 28.280.000 (Yirmisekizmilyonikiyüzseksenbin) adet paya ayrılmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.02.2016 tarih 5/167 numaralı kararı ile onaylı İhraç belgesi kapsamında, Şirket çıkarılmış Sermayesinin 25.000.000 TL'den 29.000.000 TL'ye artırılması dolayısıyla, ihraç edilen toplam 4.000.000 TL nominal değerli paylardan, 1.860.000 TL nominal değerli kısmı, 1,00 TL nominal değerli pay için 41,14 TL fiyatla toplam 76.520.400 TL ile 150 aliciya tahsisli olarak Toptan Satışlar Pazarı'nda (TSP) satışı 26.02.2016 tarihinde gerçekleşmiştir. 04.03.2016 tarihinde ise beheri 1.00 TL nominal değerli 1.420.000 adet payın 41,14 TL fiyatla toplam 58.418.800 TL tutarında satış gerçekleştirilmiştir. Kalan 720.000 adet pay toplam

		edilmiştir. Satılan payların nominal tutarları ile satış fiyatı arasındaki fark ihraç primi olarak gösterilmektedir. Bedeli tam ödenmemiş pay bulunmamaktadır.
C. 4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19, TTK md.507)</li> <li>•Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18)</li> <li>• Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn'nun 27. maddesi)</li> <li>•Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19)</li> <li>•Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507)</li> <li>•Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414,415,419,425, 1527)</li> <li>•Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417)</li> <li>•Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434, 436)</li> <li>•Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nın 14. Maddesi)</li> <li>•İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445 - 451. SPKn'nın 18/6, 20/2. maddeleri)</li> <li>•Azınlık Hakları (TTK'nın 411, 412, 439. maddeleri)</li> <li>•Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi)</li> <li>•Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24)</li> </ul>
C. 5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Şirket ana sözleşmesinin 8. Maddesi'nde; Nama yazılı (A) grubu paylar, hiçbir şekil ve surette hiç kimseye devir ve temlik edilemezler. (A) grubu paylar devir ve temlik edilemeyeceği gibi, bunlar teminat olarak kullanılamaz, rehin edilemez ve üzerlerinde hiçbir hakiki veya hükmi şahıs lehine intifa hakkı tesis olunamaz.
C. 6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri yeni paylar, sermaye artırım sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edildiğinin Borsa'ya bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır. Şirketin B Grubu payları Borsa İstanbul A.Ş. Yıldız Pazar'da işlem görmektedir.
C. 7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Mevcut durum itibariyle esas sözleşmenin 30. maddesinde yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümler dışında belirlenmiş ve güncellenmiş Şirket kar dağıtım politikası 23 Eylül 2014 tarihinde gerçekleşmiş olan Olağan Genel Kurul Toplantısında onanmıştır. Kar dağıtım politikamızın güncel haline <a href="https://cdn.fenerbahce.org/pic_lib/fbSPORTIF/kar-dagitim-politikasi_1775098.pdf">https://cdn.fenerbahce.org/pic_lib/fbSPORTIF/kar-dagitim-politikasi_1775098.pdf</a> adresinden ulaşılabilir.

### D. RİSKLER

D. 1 İhraççıya,

Sektörde Faaliyet Gösteren Şirketlerin Takımları Arasındaki Yüksek Rekabet

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 Kat: 9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
V.No. 2910140783-Tic.Sic. No 388440  
www.denizyatirim.com.tr  
Merkez No: 0212 0110 7830 0013



*[Handwritten signature]*

faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

Şirket aktifinde yer alan Fenerbahçe Profesyonel Futbol Takımı Spor Toto Süper Lig'de ve Ziraat Türkiye Kupası Turnuvasında mücadele etmekte olup, sektördeki rekabetin yüksek seviyede olması sebebiyle sportif başarı hakkında kesin öngörü yapılamamaktadır. Bu nedenle sportif başarıya bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelir olumlu veya olumsuz etkilenebilmektedir.

UEFA ile yapılan FFP(finansal fair play) anlaşması:

UEFA Mali Kontrol Komitesi ile 20 Mayıs 2016 tarihinde imzalanan Finansal Fair-Play (FFP) anlaşmasına istinaden gelir/gider dengesini sağlayacak önlemler alınmıştır. Bu bağlamda futbolcu bonservis satın alımları için anlaşılan toplam tutar, futbolcu satışından elde edilecek bonservis tutarı ile sınırlandırılmıştır. Ayrıca personel ücret giderlerinin toplamı bonservis satış geliri haricindeki hasılat rakamının en fazla %60'ı veya toplam 85 milyon EUR ile sınırlandırılmıştır.

Şirket, 2015/16 sezonu için azami 30 milyon EUR, 2016/17 sezonu için azami 20 milyon EUR, 2017/18 sezonu için azami 10 milyon EUR başabaş hesap açığı vermeyi taahhüt etmiştir.

21.04.2017 tarihinde, Finansal Kontrol Kurulu, İnceleme Dairesi Kulübümüzün 2016/17 sezonu için belirlenen hedeflere uyduğunu teyit etmiştir. Ayrıca, Anlaşma Uygulamasının, orijinalde öngörüldüğü gibi 2019/20 sezonu dahil olmak üzere devam edeceği belirtilmiştir.

Şirketin sözleşmede yer alan yükümlülükleri yerine getirememesi durumunda UEFA'nın düzenlemiş olduğu turnuvalara katılamama riski mevcuttur. Bu durum, Şirket'in UEFA müsabakalarından beklenen gelirlerinin gerçekleşmemesine neden olabilir. Konuyla ilgili detaylı bilgi izahnamenin 5 nolu "Risk Faktörleri" maddesinde verilmiştir.

Transfer Bedelleri ve Takım Uyumu:

Yaşanan rekabet ortamında sportif başarıyı üst seviyede tutabilmek hedefi ile futbolculara yapılan yıllık garanti ve maç başı ücret ödemeleri ile yüksek bonservis bedelli transferler yapılabilmektedir. Taraftar beklentileri de isim yapmış ve kendini sportif rekabetin daha yüksek düzeyde olduğu liglerde duyurmuş profesyonel futbolcuların transferinde etkili olmaktadır. Buna karşılık özellikle farklı ülkeden gelen yabancı oyuncuların gerek ülkemiz futboluna gerekse takıma uyum sağlamaları her zaman mümkün olmamakta, beklenen faydanın sağlanmadığı durumlarda Şirket giderlerinin yüksek olmasına neden olarak karlılığı olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

Oyuncu Sakatlıkları ve Formsuzluklarından Kaynaklanan Riskler:

Oyuncu sakatlıkları ve formsuzlukları, sportif başarının üst seviyeye çıkarılması ve sportif başarının sürdürülebilir kılınmasını ve bu konularla ilişkili olarak karlılığı olumsuz yönde etkileyebilmektedir. Aynı zamanda oyuncu sakatlıkları ve formsuzlukları futbolcu değerlerinde düşüşe neden olabilmektedir.

Yayın Gelirleri:

Sektörde faaliyet gösteren Şirketler/Kulüpler için yayın gelirleri önemli bir gelir kalemi oluşturmaktadır. Bu gelirlerin ödenmesinde olabilecek gecikme ve aksaklıklar nakit akışında daralmaya sebep olabilir.

Finansal Riskler:

Piyasa riski (yabancı para riski, faiz oranı riski), kredi riski ve likidite riskidir. Grup maruz kaldığı ilgili risklerden korunma amacıyla türev finansal araçlardan yararlanmamaktadır.

Vergi İncelemesi:



Şirket'in Ocak-Aralık/2012 dönemine ilişkin geçirdiği vergi incelemesinde; gerçekleştirilen futbolcu, menajer ve kulüp sözleşmelerine istinaden tahakkuk etmiş olması gereken 3.050.476 TL ve bir katı ceza ile toplam 6.100.952 TL damga vergisi yükümlüğü tespit edilmiştir. Ayrıca yurtdışından yapılan futbolcu transferleri nedeniyle yapılan bonservis ödemelerine yapılması gereken stopaj tutarı için 8.817.072 TL ve bir katı ceza ile toplam 17.634.144, bonservis ve menajer sözleşmelerine yapılması gereken KDV tevkifatı nedeniyle de 17.771.345 TL ve bir katı ceza ile toplam 35.542.689 TL vergi yükümlüğü tespit edilmiştir. 7143 no'lu Vergi ve Diğer Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılmasına İlişkin Kanun gereği yeniden yapılandırma işlemi yapılarak vergi borcu taksitlendirmiş ve konsolide mali tabloda uzun vadeli karşılık olarak 5.933.774 TL kaydedilmiştir.

**İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:**

Grup'a açılan muhtelif davalar bulunmaktadır. Bu davaların Grup aleyhine sonuçlanması Şirket finansal tablolarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerini Ülker Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi'nde sürdürmektedir. Spor Genel Müdürlüğü ("SGM") tarafından Şirket'in ana hissedarı Fenerbahçe Spor Kulübü ve Şirketimiz aleyhine veya sadece Fenerbahçe Spor Kulübüne davalar açılmakla beraber mahkemelerce Şirketimizin de müteselsil sorumlu kabul edildiği belirsiz alacak davalarının konusu ve son durumları izahnamenin 22.7 nolu maddesinde yer almaktadır.

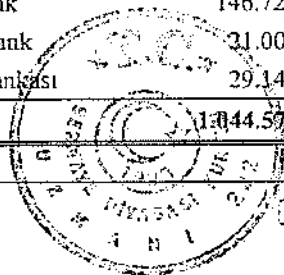
Tesis Kullanım için Şirket ve FBSK arasında 27.06.2011 tarihinde akdedilmiş bulunan, ve detayları izahnamenin 21 nolu maddesinde detayı verilen sözleşmeye göre 49 yılına FBSK tarafından kiralanın Stadyum kullanım hakkı Şirket'e verilmiştir. FBSK'ya yapılan tahsis veya FBSK ile Şirket'in anlaşması, süre sonunda yenilenmeyebilir. Bu da Şirket'in gelirlerini olumsuz etkileyebilir.

**Temlik Edilen Yayın Gelirlerinin Teminatları Karşılama Riski:**

Takımların oynadıkları liglerin değişmesi ve liglerde göstermiş oldukları performans yayın gelirlerinde önemli farklılıklar yaratmaktadır. Yayın gelirlerinden doğacak alacakların bir kısmı sektördeki şirketler/kulüpler tarafından kredi kullandıkları finans kurumlarına temlik edilebilmektedir. Takımların lig değiştirmesi sonucunda temlik verilen gelirlerde olumsuz yönde önemli farklılıklar olması halinde daha önce alınmış kredilerin teminatlarında eksilme olacağından kredi veren ilgili finans kuruluşlarının yeni teminatlar talep etmesi ve/veya kredilerini vadesinden önce geri çağırması söz konusu olabilir.

31.05.2018 itibarıyla Şirket'in verilen temlik detayı aşağıdaki gibidir:

Verilen Temlikler	Toplam TL Değeri	EURO	USD	TL
<b>Sözleşme:</b>				
Aktifbank	132.202.372	25.392.281	-	-
Garanti Faktoring	34.197.227	-	6.000.000	7.296.827
Denizbank	81.719.167	-	-	81.719.167
<b>Yayın hakkı:</b>				
Halk Faktoring	303.350.000	-	-	303.350.000
Aktifbank	296.999.088	57.045.000	-	10.000.000
Denizbank	146.721.686	-	32.725.540	-
Burganbank	21.000.000	-	-	21.000.000
Ziraat Bankası	29.142.100	-	6.500.000	-
<b>Toplam</b>	<b>1.044.576.906</b>	<b>82.437.281</b>	<b>45.225.540</b>	<b>381.365.994</b>



Şirket, ağırlıklı olarak TFF'den elde edilecek yayın gelirleri ile loca gelirleri, kredi kartı alacakları, reklam ve isim hakkı sözleşmeleri üzerine temlik vermektedir. Verilen temliklerin önemli kısmının döviz bazlı olması ve döviz kurunda tahmin edilemeyen dalgalanma ile performansa bağlı gelirlerin öngörülemezliğinden dolayı temliklerin vadesine ilişkin belirli bir tarih verilememekle beraber 3 yıllık gelirin temlik edildiği tahmin edilmektedir.

**Kredi Riski:**

Şirket'in toplam kredi ve faktoring borcu 31.05.2018 itibariyle 1.493.555.469 TL'dir. Bu borca karşılık 797.212.874 TL TFF yayın geliri ve 248.118.766 TL sözleşme gelir teminat edilmesi sebebi ve kısa dönemde ödeme yükümlülükleri sebepleriyle Şirket likidite bulmak konusunda zorluk yaşayabilir. Şirket kredilerinin 31.05.2018 tarihi itibariyle döviz bazında dağılımı aşağıdaki tabloda verilmiştir:

31 Mayıs 2018

**Kısa vadeli krediler:**

Türk Lirası krediler	14.854.079
ABD doları krediler	5.284.633
Avro krediler	14.885.094

**Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri:**

Uzun vadeli TL kredilerin kısa vadeli kısmı	37.243.124
Uzun vadeli ABD doları kredilerin kısa vadeli kısmı	21.823.675
Uzun vadeli Avro kredilerin kısa vadeli kısmı	31.029.703

**Uzun vadeli krediler:**

Uzun vadeli TL krediler	36.478.737
Uzun vadeli ABD doları krediler	102.521.851
Uzun vadeli Avro krediler	61.811.615

Yabancı para cinsinden kredi büyüklüğü sebebiyle Şirket kur riskine maruz kalmaktadır.

**Negatif Özkaynaklar:**

Özkaynak değerinin negatif olması ilerleyen dönemlerde Şirket'in 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 376. Maddesinde belirtilen tedbirleri almasını gerektirebilir.

**Net İşletme Sermayesinin Negatif Olması:**

Şirket'in bilançosunda yer alan dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülükleri arasındaki farkı ifade etmekte ve Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirme yeteneğini göstermektedir. Şirketin 31.05.2018 tarihi itibariyle Şirket'in net işletme sermayesi pozitif olmasına rağmen, Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacı mevcuttur.

**FBSK'dan ticari olmayan alacak riski:**

Şirket'in dönen varlıklarında yer alan FBSK'dan ticari olmayan alacaklar hesabı 31 Mayıs 2018 itibariyle 932.612.052 TL'dir. FBSK'dan ticari olmayan alacaklarla ilgili Şirket ve FBSK arasında bir protokol olmamasına karşın, tutarın azaltılması ile ilgili çalışmalar yapılmaktadır. 31.05.2018 tarih itibariyle sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporunda sınırlı olumlu görüşün dayanağı aşağıdaki şekilde ifade edilmiştir: Grup'un, 31 Mayıs 2018 tarihi itibariyle ana hissedarı Fenerbahçe Spor

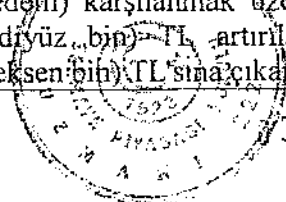
		Kulübü'nden ("Kulüp") 932.612.052 TL (31 Mayıs 2017: 346.955.743 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde 200.005.498 TL (31 Mayıs 2017: 71.204.152 TL) faiz geliri kaydetmiştir. 1 Haziran 2017 ile rapor tarihimiz arasındaki dönemde söz konusu alacağa ilişkin herhangi bir tahsilat gerçekleştirilememiş olup Grup Yönetimi durumu değerlendirmektedir. Söz konusu tutarın tahsilatına ilişkin vade ve şekildeki belirsizlikler nedeniyle anılan alacakların tahsil edilebilirliğine dair kanaat oluşturulamamıştır.
D. 3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:</p> <p>Kâr payı geliri: Şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kâr payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Kar oluşmaması durumunda kar dağıtılamaması riski vardır. Her halükârda, kar dağıtımını Genel Kurul'un onayına tabidir. Şirketin 31.05.2018 tarihli finansal tablolarında Geçmiş Yıl zararları toplamı 545.845.930 TL'dir. Mevzuat gereği, geçmiş yıl zararı elde edilecek kârdan mahsup edilip bakiyesi sıfırlanmadığı sürece herhangi bir kâr payı dağıtımını söz konusu değildir.</p> <p>Sermaye kazancı: Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen kazançtır. Şirketin finansal performansının beklentilerin altında kalması veya Şirketin finansal performansı veya gelecekteki gelir beklentilerinden bağımsız olarak sermaye piyasalarında yaşanacak önemli derecede olumsuzluklar nedeniyle şirketin hisse fiyatı düşebilir. Dolayısıyla, pay sahibi şirketin karına veya zararına ortak olmaktadır. Kulüp'ün Borsa'da gerçekleştirebileceği pay satışları Şirket'in pay fiyatı performansını negatif etkileyebilir.</p>

### E. HALKA ARZ

E. 1	Halka arza ilişkin ihraçının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	<p>Şirketin nakit sermaye artırımından, aşağıda verilen tahmini maliyetler sonrasında, halka arzdan sağlanacak olan tahmini net nakit girişi 352.650.000 TL'dir.</p> <p>Halka arzdan sağlanan tahmini brüt nakit girişi (*): 353.500.000 TL</p> <p>Halka arz ile ilgili tahmini toplam maliyet: 850.000 TL</p> <p>(*): Sermaye artışı sonucunda halka arzdan sağlanacak tahmini brüt nakit girişi 353.500.000 TL'dir. Kulüp'ün, koyması gereken 237.085.100 TL tutarındaki fon tutarının 100.908.000 TL tutarındaki kısmı Dernek'in Şirket hesaplarına göndermiş olduğu sermaye avansından karşılanacak olup, bu tutar haricinden halka arz sürecinin fiilen başlamasına kadar Dernek tarafından sermaye avansı olarak yeni nakit girişi olmayacaktır. Bakiye 136.177.100 TL'nin nakden ilave edilmesi planlanmaktadır.</p> <p>Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık</p>
------	---	--

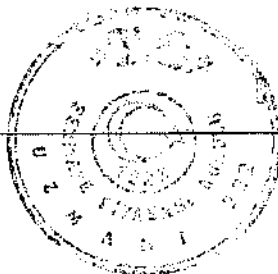
		komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.																								
E. 2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 29.06.2018 tarih ve 526 sayılı kararı ile, Şirketimizin 125.000.000,00 TL (Yüzyirmibeşmilyon) kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 28.280.000,00 TL (YirmibeşMilyon) olan çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların rüçhan hakları kullanılarak, 70.700.000,00 TL (YetmişMilyonYediyüzBin) nakit (bedelli) olarak (%250 oranında) artırılarak 98.980.000,00 TL (DoksansekizMilyonDokuzyüzseksenBin)'e çıkarılmasına ve 1 TL nominal değerli pay için Rüçhan hakkının 5 TL olarak kullanılacak olan ihraç edilecek payların satışından elde edilmesi beklenen 353.500.000 TL (ÜçyüzelliüçMilyonBeşyüzBin)'dir.</p> <p>Kulup'ün, koyması gereken 237.085.100 TL tutarındaki fon tutarının 100.908.000 TL'lik kısmını 02.07.2018 tarihinde 73.500.00 TL, 03.07.2018 tarihinde 5.500.000 TL ve 17.07.2018 tarihinde 5.500.000 TL, 17.08.2018 tarihinde 16.408.000 TL (2.800.000 usd) olmak üzere Fenerbahçe Futbol A.Ş'nin banka hesabına nakit ödemeye sermaye avansı olarak yatırmıştır.</p> <p>Sermaye artırımından elde edilecek fon, vade önceliğine göre kullanılacak olup, aşağıdaki tabloda öngörülen kullanım yerleri ve işbu rapor tarihine kadar tahsil edilen sermaye avansının kullanım alanları yer almaktadır. Şirket yönetimi ihtiyaç duyulması halinde aşağıda belirtilen kullanım yerleri arasında geçiş yapma konusunda yetkilendirilmiş olup, konu hakkında yatırımcılarımız Sermaye Piyasası Düzenlemeleri uyarınca hazırlanacak sermaye artırımından elde edilen fonların kullanımına ilişkin rapor vasıtasıyla bilgilendirileceklerdir.</p> <p>Şirket Yönetim Kurulu 5.09.2018 tarihinde 542 nolu kararla sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanımına ilişkin raporda yenileme yapmış olup 10.09.2018 tarihinde KAP'ta yayınlanmıştır.</p> <p>Sermaye artırımından elde edilecek fon, sermaye işlemleri tamamlandığı andaki aşağıdaki kullanım yerlerinde vade önceliğine göre kullanılacaktır. Kullanım yerlerine ilişkin fasıllar arasında Yönetim Kurulu kararı ile geçiş yapılabilecektir. Rüçhan haklarından kullanılmayanların piyasa fiyatı ile halka arzından gelecek fonlar da Fon Kullanım Raporunda belirtilen kullanım yerlerinde kullanılacaktır.</p>																								
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Kullanım Yeri</th> <th>Tutar (TL)</th> <th>Gerçekleşen (Avans)</th> <th>Oranı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Finansal Borç ödemeleri</td> <td>50.724.656</td> <td>-</td> <td>%12</td> </tr> <tr> <td>Futbolcu ve Teknik Kadro ödemeleri</td> <td>271.327.908</td> <td>72.273.278</td> <td>%67</td> </tr> <tr> <td>Vergi ödemeleri</td> <td>20.512.466</td> <td>1.594.157</td> <td>%5</td> </tr> <tr> <td>Karşı kulüp ödemeleri</td> <td>63.888.987</td> <td>27.040.565</td> <td>%16</td> </tr> <tr> <td><b>Toplam</b></td> <td><b>406.454.017</b></td> <td><b>100.908.000</b></td> <td><b>%100</b></td> </tr> </tbody> </table>	Kullanım Yeri	Tutar (TL)	Gerçekleşen (Avans)	Oranı (%)	Finansal Borç ödemeleri	50.724.656	-	%12	Futbolcu ve Teknik Kadro ödemeleri	271.327.908	72.273.278	%67	Vergi ödemeleri	20.512.466	1.594.157	%5	Karşı kulüp ödemeleri	63.888.987	27.040.565	%16	<b>Toplam</b>	<b>406.454.017</b>	<b>100.908.000</b>	<b>%100</b>
Kullanım Yeri	Tutar (TL)	Gerçekleşen (Avans)	Oranı (%)																							
Finansal Borç ödemeleri	50.724.656	-	%12																							
Futbolcu ve Teknik Kadro ödemeleri	271.327.908	72.273.278	%67																							
Vergi ödemeleri	20.512.466	1.594.157	%5																							
Karşı kulüp ödemeleri	63.888.987	27.040.565	%16																							
<b>Toplam</b>	<b>406.454.017</b>	<b>100.908.000</b>	<b>%100</b>																							
E. 3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>125.000.000 (Yüzyirmibeş milyon) TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, her biri 1 (bir) TL nominal değerde 28.280.000 (Yirmisekiz milyon ikiyüzseksen bin) TL olan Şirket çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden (bedelli) karşılanaak üzere %250 oranında 70.700.000 (Yetmiş milyon yediyüz bin) TL artırılarak 98.980.000 (Doksansekiz milyon dokuzyüzseksen bin) TL'ne çıkarılacaktır.</p>																								

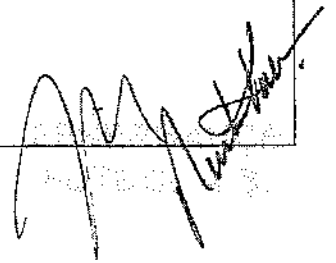
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 Kat:5  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No:388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No:0291011078300013



Handwritten signature and initials.

		<p>Sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek 1 (bir) TL nominal değerli toplamda 70.700.000 (Yetmiş milyon yediyüz bin) adet paylarının hamiline B grubu, imtiyazsız kayden izlenen pay olarak ihraç edilecek ve "borsada işlem gören" nitelikte oluşturulacaktır.</p> <p>İhraç edilecek paylar için ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmayacak olup Şirket Ana Sözleşmesi'nin 6. maddesinde Yönetim Kurulu'na verilen yetki uyarınca, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının 1 (Bir) Türk Lirası nominal değerli her bir pay için 5 (Beş) Türk Lirası fiyat üzerinden kullanılacaktır.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanılmasına İzahname'nin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi en az 15 (on beş) gün olarak belirlenmiş olup, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 (iki) işgünü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirketin kurumsal internet sitesinde (<a href="http://www.fenerbahce.org/fbfutbol">www.fenerbahce.org/fbfutbol</a>), KAP'ta ve Deniz Yatırım'ın internet sitesinde ilan edilecektir.</p> <p>Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, duyurulacak satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş. internet sitesinin <a href="http://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri/uye-bilgileri">www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri/uye-bilgileri</a> adresinde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası 0 (212) 298 21 00'dır. Borsa İstanbul A.Ş. yatırımcı danışma merkezine <a href="http://www.borsaistanbul.com/kurumsal/iletisim">http://www.borsaistanbul.com/kurumsal/iletisim</a> adresindeki formu doldurarak ulaşılabilir.</p>
E. 4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirketin sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Deniz Yatırım aracılık komisyonu elde edecektir.
E. 5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı  Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde	İhraççı: Fenerbahçe Futbol A.Ş.  İhraççı ve ana ortak Kulüp tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır.





	dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	
E. 6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi  Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	SPK'nin İzahname Hazırlama Kılavuzuna göre ilgili hesaplama özkaynak tutarı üzerinden yapıldığından ve Şirket'in özkaynak tutarı 31 Mayıs 2018 tarihleri itibarıyla negatif değerde olduğundan hesaplama yapılamamaktadır.
E. 7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması ve tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Dönem	Bağımsız Denetim Şirketi	Sorumlu Ortak Baş Denetçi/ Sorumlu Denetçi	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Adres
-------	--------------------------	--	---	-------

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 K:9  
Etiler/Şişli - İSTANBUL  
No:2910110783 Tic. Sic. No:388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291011078300013



*[Handwritten signature]*

31.05.2018 31.05.2017 31.05.2016	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ.	Kaan Birdal	Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası Muhasebe Uzmanları Derneği	Orjin Maslak Plaza Eski Büyükdere Cad., Maslak Mah. No. 27 Kat: 2 3-4 SARIYER / İSTANBUL
--	---	-------------	--	---

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

İzahnamede yer alan finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşu/sorumlu ortak baş denetçi değişimi olmamıştır.

#### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirketimizin konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları [www.fenerbahce.org](http://www.fenerbahce.org) ve [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) internet sitesinde yer almaktadır. Raporların yayınlanma bilgileri aşağıdaki gibidir:

Dönem	Açıklama	İlan Tarihi (KAP)
1 Haziran 2017- 31 Mayıs 2018	Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	9 Ağustos 2018
1 Haziran 2016- 31 Mayıs 2017	Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	9 Ağustos 2017
1 Haziran 2015- 31 Mayıs 2016	Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	9 Ağustos 2016

Şirketin temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	% Değişim	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Yeniden düzenlenmiş)(**)	% Değişim	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Yeniden düzenlenmiş)(*)
<b>VARLIKLAR (TL)</b>	<b>31.05.2018</b>		<b>31.05.2017</b>		<b>31.05.2016</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1.084.908.444</b>	<b>142%</b>	<b>447.979.758</b>	<b>56%</b>	<b>288.066.592</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	28.959.534	312%	7.023.879	-22%	8.997.156
Ticari Alacaklar	52.878.388	87%	28.346.846	-37%	44.702.886
Diğer Alacaklar	933.624.667	167%	349.293.330	99%	175.676.329
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>933.131.370</i>	<i>169%</i>	<i>347.481.670</i>	<i>99%</i>	<i>174.758.107</i>
Stoklar	17.931.291	-1%	18.124.024	29%	14.077.524
Peşin Ödenmiş Giderler	48.281.403	12%	43.168.377	12%	38.447.611
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>114.513.717</b>	<b>-46%</b>	<b>212.875.091</b>	<b>-19%</b>	<b>263.147.959</b>
Maddi Duran Varlıklar	20.838.064	32%	15.747.090	8%	14.537.301
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	72.541.082	6%	68.457.486	-66%	113.310.925
Peşin Ödenmiş Giderler	20.851.226	-83%	123.892.401	-7%	133.913.941
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1.199.422.161</b>		<b>660.854.849</b>		<b>551.214.551</b>
<b>KAYNAKLAR (TL)</b>	<b>31.05.2018</b>		<b>31.05.2017</b>		<b>31.05.2016</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	772.016.248	22%	630.926.617	7%	591.418.588

Kısa Vadeli Borçlanmalar	116.044.956	-42%	198.470.062	-12%	226.075.920
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	329.689.651	108%	158.833.310	178%	57.134.000
Ticari Borçlar	73.546.859	14%	64.449.074	-42%	110.921.336
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	73.456.202	14%	64.449.074	-42%	110.921.336
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	146.846.709	53%	95.672.393	30%	66.944.124
Ertelenmiş Gelirler	59.569.988	-23%	77.101.162	-14%	90.022.217
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	41.436.719	120%	18.818.978	-22%	24.005.342
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</i>	41.436.719	120%	18.818.978	-22%	24.005.342
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.267.116.835</b>	<b>114%</b>	<b>592.116.230</b>	<b>63%</b>	<b>363.727.230</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.047.820.862	166%	393.901.956	128%	172.753.010
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	27.856.970	-10%	30.977.173	239%	9.124.894
Ertelenmiş Gelirler	932.534	12%	143.626.073	-16%	171.770.347
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2.039.133.083</b>		<b>1.223.042.847</b>		<b>955.145.813</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>-839.710.922</b>		<b>-562.187.998</b>		<b>-403.931.262</b>
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	-842.781.614	49%	-564.007.022	39%	-405.860.527
Kontrol gücü olmayan paylar	3.070.692	69%	1.819.024	-6%	1.929.265
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1.199.422.161</b>		<b>660.854.849</b>		<b>551.214.551</b>

GELİR TABLOSU (TL)	01.06.2017- 31.05.2018	% Değişim	01.06.2016 - 31.05.2017	% Değişim	01.06.2015- 31.05.2016
Hasılat	593.657.650	22%	465.677.922	-15%	548.229.359
Satışların Maliyeti (-)	-620.262.095	23%	-479.216.732	-8%	-514.591.909
<b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>	<b>-26.604.445</b>	<b>49%</b>	<b>-13.538.810</b>	<b>348%</b>	<b>33.637.450</b>
<b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>-108.509.778</b>	<b>31%</b>	<b>-75.182.832</b>	<b>72%</b>	<b>-40.895.493</b>
Finansman Gelirleri	200.263.747	64%	71.209.419	291%	18.203.794
Finansman Giderleri (-)	-367.198.809	60%	-147.521.030	57%	-94.064.168
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)</b>	<b>-275.439.294</b>	<b>45%</b>	<b>-151.495.354</b>	<b>26%</b>	<b>-116.712.670</b>
<b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>-277.019.575</b>	<b>45%</b>	<b>-153.063.196</b>	<b>27%</b>	<b>-116.632.067</b>

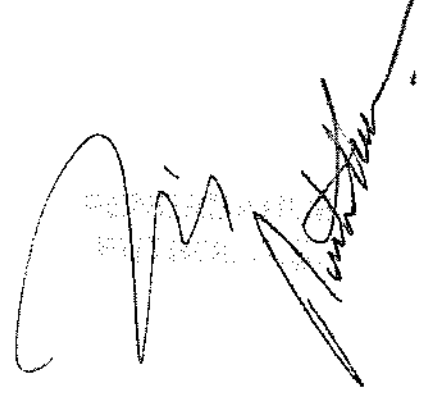
(\* )01.06.2015 - 31.05.2016 mali tablolarının yeniden düzenlenme sebebi: 31 Mayıs 2016 tarihli konsolide finansal durum tablosunda, kısa vadeli yükümlülükler altında "Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar" hesap grubunda gösterilen 9.124.894 TL uzun vadeli borçlar, uzun vadeli yükümlülükler altında "Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar" hesabında sınıflandırılmıştır.

(\*\* )01.06.2016 - 31.05.2017 mali tablolarının yeniden düzenlenme sebebi: Şirket 30 Kasım 2017 öncesi dönemlerde futbolcu ve teknik direktörlere ücretlerin ödenmesi anında stopaj hesabı yaparak yükümlülüğünü tahakkuk ettirmekte iken, 30 Kasım 2017 tarihinden itibaren, ödenmemiş tüm futbolcu ve teknik direktör borçlarına stopaj hesaplamaya başlamış ve mali tablolarına yansıtılmıştır. Bu uygulama doğrultusunda, Şirket 31 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla ödenmemiş tüm futbolcu ve teknik kadro borçlarına ilişkin stopaj hesaplamış ve bu tutar için 31 Mayıs 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosunu ve aynı tarih itibarıyla sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu yeniden düzenlemiştir. Bu düzenleme sonucunda, 31 Mayıs 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosunda kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 8.903.795 TL tutarında, geçmiş yıl zararları ise

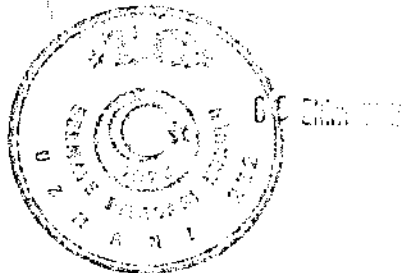


4.083.409 TL tutarında artmıştır. Söz konusu değişikliğin 31 Mayıs 2017 tarihi itibariyle sona eren yıla ait satışların maliyeti hesabına etkisi 4.820.386 TL gideri arttırıcı yönde olmuştur.

**Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 22 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.**



DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K:9  
Etiler/Şişli - İSTANBUL  
V No:2910110783 Tic. Sic. No 38894  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0013



## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

Grup, faaliyetlerinden dolayı çeşitli faaliyet risklerine ve finansal risklere maruz kalmaktadır.

**Faaliyet Riskleri:** Sportif alandaki başarısızlığa bağlı olarak Şirket faaliyetleri somucunda elde edilen gelirin bir kısmı olumsuz şekilde etkilenebilir.

Farklı ülkelerden gelen yabancı oyuncuların takıma uyum sağlayamadığı durumlar, Şirket gelirlerinin düşük ve giderlerinin de yüksek olmasına neden olarak Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, oyuncu sakatlıkları ve formsuzlukları Şirket'in faaliyet gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

### Şirket'in UEFA Kriterlerine Uyumuna İlişkin Bilgi:

Avrupa Futbol Federasyonları Birliği (UEFA) İcra Kurulu 2009 yılında futbolda mali refahı sağlamak için. "Mali Fair Play"(FFP) adını verdiği bir dizi prensip kararlarını kabul ederek futbol kamuoyuna sunmuştur. Söz konusu kararlar 2011 yılı itibariyle yürürlüğe sokulmuş, kademeli olarak uyulması zorunlu kriterler belirlemiştir.

Mali Fair Play daha geniş kapsamlı olan "Kulüp Lisanslama ve Mali Fair Play Talimatı"nın içinde yer alan mali kriterler bölümünü ifade etmektedir. Kulüp lisans sistemi, UEFA kupalarına katılacak kulüplerin sağlamaları gereken asgari kriterleri, ulusal kulüp lisans sistemi kriterlerini, kriterleri yerine getirmeyen kulüplere uygulanacak yaptırımları ve Mali Fair Play esaslarını düzenleyen bir sistemdir. Bir futbol kulübünün lisans alabilmesi için gerekli kriterler; Sportif kriterler, Personel Kriterleri ve İdari Kriterler, Hukuki Kriterler ve Mali Kriterler olmak üzere dört grup altında toplanmıştır. Mali Fair Play bu kriterler içindeki "Mali Düzenlemeler" bölümünü oluşturmaktadır.

Kulüp lisansı, sportif başarıya dayalı olarak veya UEFA fair play sıralamasına bağlı olarak UEFA müsabakalarına katılmaya hak kazanan kulüplerin, bu müsabakalarına katılabilmesi için almaları gereken "UEFA Kulüp Lisansı"nı ifade etmektedir. UEFA bu kriterleri sağlamayan kulüplere lisans vermeyerek organizasyon dışı bırakabilir veya başkaca yaptırımlar uygulayabilir. Bu yaptırımlar aşağıdaki şekilde kategorize edilmiştir. Ayrıca verilen cezaların genellikle vadesi geçmiş borçlar, başa baş noktasının altına düşülerek denk bütçe kuralının ihlali gibi nedenlere dayandığı bilgisi edinilmiştir.

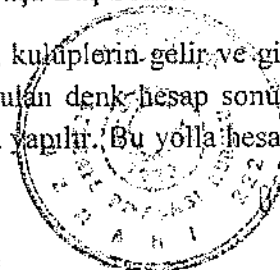
UEFA mali kriterlerinin karşılanamaması durumunda, UEFA 'nın uygulayabileceği müeyyideler şöyledir: (1) Uyarı, (2) Kınama, (3) Para cezası, (4) Puan silinmesi, (5) UEFA'dan elde edilen gelirlerden kesinti yapılması, (6) Yeni alınan oyuncuların UEFA karşılaşmaları listelerine alınma yasağı, (7) UEFA karşılaşmaları listelerine alınacak oyuncularda kısıtlamaya gidilmesi, (8) Men edilme, (9) Unvanların geri alınması. Sonuç olarak; UEFA mali kriterleri ile ilgili olarak, UEFA'ya üye futbol kulüplerinin uymak zorunda olduğu regülasyonlar ["https://www.uefa.com/insideuefa/protecting-the-game/financial-fair-play/index.htm"](https://www.uefa.com/insideuefa/protecting-the-game/financial-fair-play/index.htm) ve ["https://www.uefa.com/MultimediaFiles/Download/Tech/uefaorg/General/02/56/20/15/2562015\\_DOWNLOAD.pdf"](https://www.uefa.com/MultimediaFiles/Download/Tech/uefaorg/General/02/56/20/15/2562015_DOWNLOAD.pdf) web adreslerinde incelemeye açıktır.

UEFA'nın Mali Fair Play kriterleri, 1 tanesi temel şart, 3 tanesi gösterge şartları, 2 tanesi ise ek göstergeler olmak üzere toplam 6 kriteri kapsamaktadır. Söz konusu kriterler hakkında bilgiler aşağıda yer almaktadır.

### 1) Denk Hesap Şartı/Başa Baş Sonucu Kriteri (Temel Şart)

Mali Fair Play'in temel şartı, kulüplerin gelir ve giderlerinin birbirine denk olması zorunluluğudur. Mali Fair Play tarafından şart koşulan denk hesap sonucunun hesaplanması mali yıla ait ilgili gelirden ilgili giderlerin denizyoluyla yapılır. Bu yolla hesaplanacak denk hesap sonucunun pozitif olması şartlarıdır.

MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K 9  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
V No 291110783 Tic Sic No 388440  
www.denizyolu.com.tr  
Mersis No 0291001078300011



*[Handwritten signature]*

sağlamak için gereklidir. Söz konusu kriter kapsamında kulüplerin finansal durumları belirli periyotlar kapsamında izlenmekte ve değerlendirilmektedir. Kural olarak izleme dönemi, üç raporlama döneminden oluşmaktadır.

Toplam denk hesap şartları sonucu, izleme döneminin kapsadığı her bir raporlama döneminin denk hesap şartları sonuçlarının toplamıdır. Daha açık bir ifadeyle 3 yıllık izleme döneminin toplamında kulüplerin bu şartı yerine getirmiş olması gerekmektedir. Ancak UEFA tarafından bu kritere kabul edilebilir bir sapma tutarı eklenmesine izin verilmiştir. Kabul edilebilir sapma, tanımlandığı gibi bir kulübün denk hesap şartları gereksinimlerine uygun addedilmesi için mümkün olan maksimum toplam denk hesap açığıdır.

Bu durumda kulüp sahipleri veya ilişkili taraflardan gelecek katkıların, muhasebe kayıtlarına girmesi ve sermaye artırımını veya koşulsuz bağış şeklinde olması gerekmektedir.

Söz konusu temel şartın ihlalinin söz konusu olması durumunda, para cezası, puan silme, UEFA gelirlerine el koyma, yeni oyuncuların UEFA müsabakalarında oynatamama, transfer yasağı, UEFA organizasyonundan men etme ve uyarı gibi cezalar verilebilmektedir.

## 2) İşletmenin Sürekliliği (Gösterge Şartı)

Sunulan yıllık veya ara dönem mali tabloları hakkındaki denetçi raporu işletmenin devamlılığı hakkında şartlı veya olumsuz görüş içermemesi gerekmektedir. Söz konusu şartın sağlanamaması durumunda UEFA tarafından mevcut finansal bilgilerin ve ileriye dönük bir yıllık güncel bütçelenmiş finansal bilgiler istenerek değerlendirme yapılmaktadır.

## 3) Negatif Özsermaye (Gösterge Şartı)

Kulübün özsermayesinin negatife düşmesi durumudur. Söz konusu şartın sağlanamaması durumunda UEFA tarafından mevcut finansal bilgilerin ve ileriye dönük bir yıllık güncel bütçelenmiş finansal bilgiler istenerek değerlendirme yapılmaktadır.

## 4) Vadesi Geçmiş Borçlar (Gösterge Şartı)

Kulüplerin futbolcu ve diğer kulüplere, çalışanlara, SGK ve vergi dairelerine vadesi geçmiş ve yapılandırılmamış borçlarının bulunmaması gerekmektedir. Söz konusu şartın sağlanamaması durumunda UEFA tarafından mevcut finansal bilgilerin ve ileriye dönük bir yıllık güncel bütçelenmiş finansal bilgiler istenerek değerlendirme yapılmaktadır.

## 5) Ücret Giderleri/Gelir Oranı (Ek Gösterge)

Çalışanlara ödenen ücretler (futbolcu, teknik, idari vb.) gelirlerin %70'inden fazla olmamalıdır. Söz konusu şartın sağlanamaması durumunda kulüpten ek bilgi talep edilebilir.

## 6) Net Borç/Gelir Oranı (Ek Gösterge)

Net borçların gelirlere oranının %100'ü geçmemesi gerekmektedir. Söz konusu şartın sağlanamaması durumunda kulüpten ek bilgi talep edilebilir.

Şirket'in yukarıda bahsi geçen UEFA mali kriterleri karşısındaki durumuna ilişkin olarak izahnamede özetle aşağıdaki bilgilere yer verilmiştir.

Gösterge-1 İşletmenin Sürekliliği

Gösterge-2 Eksi Özkaynaklar

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 K:9  
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910140723 Tic. Sic. No: 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291014072300013



*[Handwritten signature]*

### Gösterge 3 Başa-baş Sonucu

### Gösterge 4 Vadesi Geçmiş Borçlar

Şirket profesyonel futbol takımının, UEFA Şampiyonlar Ligi ve Avrupa Ligi 'ne katılmaması UEFA' dan elde edilen gelirleri olumsuz etkilemektedir.

Gelecek sezonlarda UEFA mali kriterlerinin karşılanamaması durumunda, Şirket UEFA'nın uygulayabileceği müeyyideler ile karşılaşılabılır. UEFA Kriterlerine Uyum kapsamında Şirket'in durumu aşağıdaki gibidir:

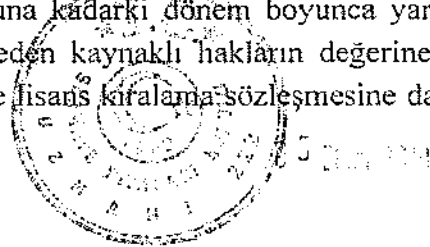
#### **Gösterge-1 İşletmenin sürekliliği;**

Bağımsız Denetim Şirketi, 31 Mayıs 2018 tarihli Bağımsız Denetim Raporu Görüşü, Sonuç Bölümü'nde "Dikkat Çekilen Hususlar" başlığı altında "31 Mayıs 2018 tarihi itibarıyla Grup'un net dönem zararının 278.293.219 TL (31 Mayıs 2017: 153.082.255 TL) ve net özkaynaklarının negatif 839.710.922 TL (31 Mayıs 2017: 562.187.998 TL) olduğuna değinen 2.6 nolu finansal tablo dipnotuna dikkat çekeriz. Bu durum, işletmenin sürekliliğinin devamına ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek önemli bir belirsizliğin varlığını göstermektedir. Diğer taraftan söz konusu durum, Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nın 376. maddesinde yer alan bir şirketin borca batık durumda bulunduğu şüphesini uyandıran işaretler konusundaki düzenleme kapsamına girdiğinden, yönetim kurulunun anılan maddede belirtilen tedbirleri almasını gerektirmektedir. Grup yönetiminin bu konulara yönelik açıklamaları ve planları 2.6 nolu finansal tablo dipnotunda açıklanmıştır. Ancak bu husus, tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir." ifadesi yer almaktadır.

Diğer taraftan yukarıdaki finansal bilgiler nedeniyle Şirket, Türk Ticaret Kanunu'nun 376. Maddesi gereğince borca batık olma durumunu tespit etmek amacıyla varlıkların muhtemel satış fiyatı üzerinden değerlendirildiği bilanço hazırlamıştır. Bu bilançoya göre 31 Mayıs 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in özkaynakları 506.798.384 TL olmaktadır.

Fenerbahçe Futbol A.Ş. maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilen profesyonel futbolcu lisans bedellerinin ve Fenerbahçe lisans kiralama sözleşmesi değer değer tespiti için 28 Şubat 2018 tarihi itibarıyla SPK Değerleme Hizmetleri Lisansına sahip Artı Değer Uluslararası Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'ye değer tespiti çalışması yaptırmıştır. 20 Temmuz 2018 tarihli değerlendirme raporunda maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilen profesyonel futbolcu lisans sözleşmelerinin gerçeğe uygun değeri 274.273.152 TL (52.680.000 Avro) ile 356.456.176 TL (68.465.000 Avro) arasında tespit edilmiştir.

Şirket, FBSK ile 01.01.2004 tarihinde başlayarak 30.11.2033 tarihinde sona erecek alt lisans sözleşmesi imzalamıştır. Lisans konusu haklar sözleşme kapsamında belirlenmiş olup Fenerbahçe marka ve isim hakları, reklam gelirleri ve Fenerbahçe hakları (futbola ilişkin) ile ilgili her türlü pazarlama faaliyetini kapsamaktadır. Değerleme çalışmasında; sözleşmeye dayalı hakların değerinin belirlenmesinde, gelecekte elde edilecek, sadece lisans kiralama sözleşmesine dayandırılabilen gelirlerin bugünkü değeri olarak tanımlanan indirgenmiş nakit akımları yöntemi kullanılmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları (Net Bugünkü Değer) yöntemi uygulanırken geçmiş yıllar nakit akımları incelenmiş ve gelecek tahminleri yapılmıştır. Bu yöntemin temel prensibi; şirketin sözleşme bitim tarihi olan 2033 Kasım ayı sonuna kadar ki dönem boyunca yaratacağı nakit akımlarının bugünkü değerlerinin toplamının sözleşmeden kaynaklı hakların değerine eşit olacağı varsayımına dayanır. Değerleme raporunda Fenerbahçe lisans kiralama sözleşmesine dayalı hakların üzerinden elde edilen



nakit akışlarının indirgenmiş değeri 796.304.333 TL – 998.469.359 TL arasında olduğu kanaatine varılmıştır.

Şirket yönetimi Şirket'in sürekliliğine ilişkin değerlendirmelerini yapmış ve konsolide finansal tabloları takip eden 12 aylık dönem boyunca, Şirket'in operasyonlarını devam ettirmeye yetecek düzeyde kaynağa sahip olduğunu tespit etmiştir. Şirket, aşağıda açıklanan tedbir ve tasarruf önlemleri ile finansal yapısını, önümüzdeki dönemlerde geliştirmeyi hedeflemektedir:

Şirket'in ana ortağı olan Fenerbahçe Spor Kulübü'nün 3 Haziran 2018 tarihinde gerçekleşen Seçimli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Yıldırım Ali Koç başkan olarak seçilmiştir. Yıldırım Ali Koç, Şirket'in finansal sorunlarının çözülmesine öncelik vermekte olup, yeni Yönetim Kurulu'na finansal konularda ehil iş insanlarını dahil etmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 29 Haziran 2018 tarihli kararı ile, Şirket'in 125.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 28.280.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların rüçhan hakları kullanılarak, 70.700.000 TL nakit (bedelli) olarak (%250 oranında) artırılarak 98.980.000 TL'ye çıkarılmasına ve 1 TL nominal değerli pay için rüçhan hakkının 5 TL olarak kullanılacak olan ihraç edilecek payların satışından elde edilmesi beklenen 353.500.000 TL tutarındaki fon, işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ve öz sermayenin güçlendirilmesi için kullanacak olup, kredi anapara ve faktoring ödemeleri, yapılandırılmış ve cari dönem vergi ödemeleri, karşı kulüp ödemeleri, futbolcu ve teknik kadro ücret ödemelerinde kullanılması planlanmaktadır.

Şirket futbol takımının önümüzdeki sezon, UEFA Şampiyonlar Ligi'ne katılma hakkı elde etmesi durumunda, UEFA gelirlerinde önemli bir artış hedeflenmektedir. Ayrıca, profesyonel futbol takımının 2018/2019 futbol sezonu sonunda şampiyon olması ile UEFA Şampiyonlar Ligi'ne doğrudan katılma hakkı elde etmesi durumunda da, daha sonraki yıllarda UEFA gelirlerinde süreklilik arz eden önemli bir artış beklenmekte ve hedeflenmektedir. Bu durumun forma satışlarından beklenen gelir, reklam anlaşmaları vb. unsurlarda da Grup'a pozitif bir katkısı olması beklenmektedir.

Profesyonel futbol takımı yeni sezonda forma (göğüs, kol) ve şort reklamı konularında yapılan anlaşmalar çerçevesinde önemli bir gelir ve nakit artışı beklenmektedir. Yeni sponsorluklar vasıtasıyla ilave reklam geliri yaratılması konusunda görüşmeler sürdürülmektedir.

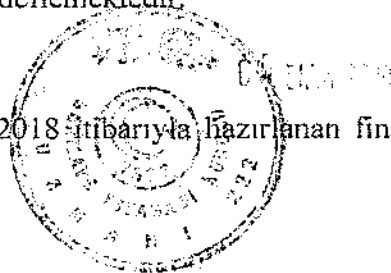
Mevcut kredilere oranla daha düşük faizli ilave banka kredisi kullanımı, mevcut krediler ile temliklerinin vadelerinin uzatılması ve daha uygun maliyetler ile yeniden yapılandırılması yoluyla nakit akımının kontrol altında tutulması hedeflenmektedir.

Şirket futbol takımının 2018/2019 futbol sezonu maçlarını izlemek için satışa çıkarılan kombine biletlerin %98'i ve locaların tamamı satılmış, profesyonel futbol takımının perakende forma satışlarında önceki yıllara göre yüksek bir satış adedi yakalanmıştır. Bu durum önümüzdeki sezon için önemli bir gelir ve nakit artışı sağlamıştır.

Şirket yüksek maliyetli tecrübeli oyuncuların sözleşmelerini yenileyerek maliyetleri ve nakit akışlarını kontrol altında tutmayı hedeflemektedir.

#### **Gösterge-2 Eksi Özkaynaklar;**

Fenerbahçe Futbol A.Ş.'nin 31.05.2018 itibarıyla hazırlanan finansal tablolarında eksisi özkaynaklar olduğu görülmektedir.



Şirketin, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın (11/352) sayılı "Halka Açık Şirketler Bakımından 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 376'ncı Maddesinin Uygulanması" kararı uyarınca, Artı Değer Uluslararası Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından 28.02.2018 itibarıyla aktiflerin muhtemel satış fiyatları baz alınarak değerlendirme raporu hazırlanmıştır. Esas alınan aktifler, TTK'nın 376'ncı Maddesi ve SPK'nın II-14.1 'Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği' uyarınca 31.05.2018 finansal raporlama dönemi itibarıyla gözden geçirilmiş ve genel ekonomik durum, Şirkete özel gelişmeler ve benzeri nedenlerle önemli değişme olmadığı tespit edilmiştir. Futbolcuların bonservis bedelinin; değerlendirme raporunda yer alan tutar ile güncel piyasa değerinden düşük olanı seçilerek belirlenen tutar olan ortalama 60.572.500 EUR (315.364.664 TL), Lisans kiralama sözleşmesine dayalı hakların değerlemesine dayalı hakların ortalama satış fiyatı ise, hakların kalan kiralama ömrü dikkate alınarak 897.386.846 TL olarak belirlenmiştir. Değerleme çalışmasında; sözleşmeye dayalı hakların değerinin belirlenmesinde, gelecekte elde edilecek, sadece lisans kiralama sözleşmesine dayandırılabilen gelirlerin bugünkü değeri olarak tanımlanan indirgenmiş nakit akımları yöntemi kullanılmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları (Net Bugünkü Değer) yöntemi uygulanırken geçmiş yıllar nakit akımları incelenmiş ve gelecek tahminleri yapılmıştır. Bu yöntemin temel prensibi; şirketin sözleşme bitim tarihi olan 2033 Kasım ayı sonuna kadarki dönem boyunca yaratacağı nakit akımlarının bugünkü değerlerinin toplamının sözleşmeden kaynaklı hakların değerine eşit olacağı varsayımına dayanır. TTK' nın 376. Maddesi gereğince hazırlanan 31.05.2018 tarihli konsolide bilançosundaki makul değerlere göre özkaynaklar ile aynı tarih itibarıyla TMS uyarınca hazırlanan konsolide bilançosundaki kayıtlı değerlere göre özkaynak mutabakatı aşağıdadır:

Kayıtlı Değerlere Göre Konsolide Özkaynaklar Toplamı : (839.710.922)

Finansal Yatırımların Muhasebeleştirme Farkından Kaynaklanan Değer Farkı : 220.979.048

Maddi Olmayan Duran Varlıklardan Kaynaklanan Makul Değer Farkı : 244.151.212

Lisans Haklarından Kaynaklanan Makul Değer Farkı: 881.379.046

TTK'nın 376. Maddesi Uyarınca Konsolide Özkaynaklar : 506.798.384

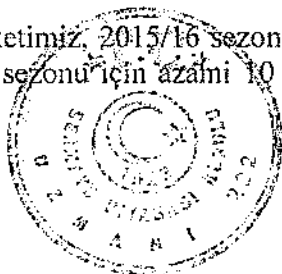
Sonuç olarak, Şirket varlıklarının yeniden değerlemesi sonucunda oluşan pozitif fark nedeniyle TTK'nın 376. maddesinde öngörülen tedbirleri almasına gerek olmadığı görülmektedir.

### Gösterge-3 Başa-baş Sonucu

UEFA Kulüp Finansal Kontrol Kurulu tarafından Finansal Fair Play kurallarından Başa Baş (Break Even) kuralına uyumsuzluk nedeni ile 20.11.2015 tarihinde Şirketimizle ilgili inceleme başlatılmış olup, konuyla ilgili olarak 4 Aralık 2015 günü UEFA'nın Nyon'daki merkezinde mevcut finansal durum ve planlarımızla ilgili bir görüşme yapılmıştır. Öte yandan, inceleme sonuçlanıncaya kadar bu aşamada UEFA gelirlerimiz geçici olarak dondurulmuştur.

UEFA Kulüp Finansal Kontrol Komitesi tarafından Şirketimiz hakkında yürütülen UEFA Mali Fair Play Kriterleri; başa-baş hesap durumu soruşturma süreci 20.05.2016 tarihinde sona ermiş olup, Şirketimiz ile UEFA Mali Kontrol Komitesi arasında yapılandırma anlaşması (Settlement Agreement) imzalanmıştır. Sözleşmenin detayı, izahnamede "Şirket ile UEFA arasından imzalanan anlaşma hakkında bilgiler" başlığı altında verilmiştir.

Baş-baş sonucu kriteri için Şirketimiz, 2015/16 sezonu için azami 30 milyon avro, 2016/17 sezonu için azami 20 milyon avro, 2017/18 sezonu için azami 10 milyon avro başa-baş hesap açığı vermeyi taahhüt etmiştir.



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

UEFA 21.04.2017 tarihinde websitesinde yayınlanan açıklamayla Finansal Kontrol Kurulu, İnceleme Dairesi Kulübümüzün 2016/17 sezonu için bu kriterde belirlenen hedeflere uyduğunu teyit etmiştir.

UEFA CFCB (Kulüp Finansal Kontrol Kurulu) İnceleme Dairesi'nin yaptığı çalışmalar sonunda, 20.05.2018 tarihinde Fenerbahçe Spor Kulübü'nün 2017/18 sezonunda belirlenen hedefleri kısmen yerine getirdiği sonucuna varmıştır.

#### **Gösterge 4 Vadesi Geçmiş Borçlar**

UEFA'nın belirlemiş olduğu mali kriterlerden "vadesi geçmiş borçlar" kriteri kapsamında, UEFA tarafından, belirli dönemlerde (31 Aralık, 30 Haziran ve gerektiğinde 30 Eylül), bu kriterle ilgili yerine getirilmesi gereken yükümlülükler izlenmektedir. Şirketimiz, 31 Aralık 2017 ve 30 Haziran 2018 tarihleri itibarıyla bu kriter kapsamında gerekli olan yükümlüklerini yerine getirmiştir. 31.12.2017 tarihi itibarıyla değerlendirme TFF ve UEFA tarafından 31.03.2018 tarihinde yapılmış olup 2018 yılı için lisans alınmıştır.

#### **Şirket ile UEFA arasından imzalanan anlaşma hakkında bilgiler:**

UEFA ile yapılan FFP (Finansal Fair-Play) Sözleşmesi:

Şirketimiz ile UEFA Mali Kontrol Komitesi arasında uzlaşma anlaşması (Settlement Agreement) 20 Mayıs 2016 tarihinde imzalanmıştır.

Yapılan anlaşmanın detayları aşağıdaki şekildedir:

\* Anlaşma; 2016/17, 2017/18, 2018/19 ve 2019/20 sezonlarını kapsamaktadır.

\* Şirketimiz, 2019/20 izleme periyodunda (2017, 2018 ve 2019 Raporlama Dönemlerinde) UEFA başabaş hesap kriterlerine uymayı taahhüt etmektedir.

\* Şirketimiz, 2015/16 sezonu için azami 30 milyon avro, 2016/17 sezonu için azami 20 milyon avro, 2017/18 sezonu için azami 10 milyon avro başabaş hesap açığı vermeyi taahhüt etmektedir.

\* Şirketimiz 2016/17 ve 2017/18 sezonlarında personel giderleri/toplam gelirler oranı en fazla %60 olmalı ya da personel giderleri toplamda en fazla 85 milyon Avro olmalı sınırlandırmasına uymayı taahhüt etmektedir.

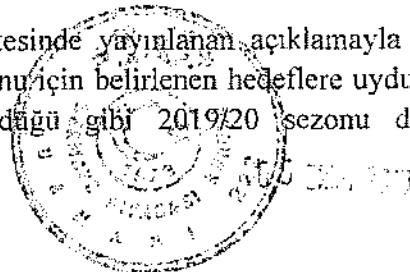
\* Şirketimiz, UEFA A listesine 2016/17 sezonunda 22 oyuncu, 2017/18 sezonunda 23 oyuncu dahil edebilecektir. Önümüzdeki sezonlarda bu anlaşmada yer alan operasyonel ve mali kriterlere uyum gösterilmesi durumunda, 2018/19 sezonundan itibaren bu sınırlandırma sona erecektir.

\* Şirketimiz, bu anlaşma süresince, UEFA A Listesine dahil edilebilecek yeni oyuncu transferlerinde belirli bir sınırlandırmayı kabul etmektedir. Bu sınırlama, sezon bazında net transfer gelirlerinin (transfer gelirleri-transfer harcamaları) pozitif olması şartını içermektedir. Önümüzdeki sezonlarda bu anlaşmada yer alan operasyonel ve mali kriterlere uyum gösterilmesi durumunda, 2018/19 sezonundan itibaren bu sınırlandırma sona erecektir.

\* Şirketimiz toplam 7,5 milyon Avro tutarına kadar UEFA Katılım gelirlerine UEFA lehine tedbir konulmasını kabul etmekte olup, bu tutarın 2 milyon avroluk kısmı 2015/16, 2016/17 ve 2017/18 sezonlarında 3 eşit taksit halinde UEFA'ya ödenecektir. Kalan 5,5 milyon avro üzerindeki tedbir şarta bağlı olup önümüzdeki sezonlarda bu anlaşmada yer alan operasyonel ve mali kriterlere uyum gösterilmesi durumunda UEFA tarafından kaldırılacaktır.

UEFA 21.04.2017 tarihinde websitesinde yayınlanan açıklamayla Finansal Kontrol Kurulu, İnceleme Dairesi Kulübümüzün 2016/17 sezonu için belirlenen hedeflere uyduğunu teyit etmiştir. Ayrıca, Anlaşma uygulamasının, orijinalde öngörüldüğü gibi 2019/20 sezonu dahil olmak üzere devam edeceği

belirtilen DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K.9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
V.No: 2910110783 Tic. Sic. No: 298841  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291 0100 7830 0015



*[Handwritten signature]*

UEFA CFCB (Kulüp Finansal Kontrol Kurulu) İnceleme Dairesi'nin yaptığı çalışmalar sonunda, 20.05.2018 tarihinde Fenerbahçe Spor Kulübü'nün 2017/18 sezonunda belirlenen hedefleri kısmen yerine getirdiği sonucuna varmıştır. Sonuç olarak, transfer kısıtlamaları ve A Listesinde yer alan oyuncu sayısının sınırlandırılması gibi öngörülen koşullu sportif önlemler kaldırılmayacak ve 2018/19 sezonunda uygulanmaya devam edecektir. Varsa, anlaşmada belirtildiği şekilde ek mali kesintiler yapılacaktır. Anlaşma rejimi, en başta öngörüldüğü üzere, Fenerbahçe SK için 2019/20 sezonu sonuna kadar uygulanmaya devam edecektir.

Gelecek sezonlarda UEFA mali kriterlerinin karşılanamaması durumunda, Şirket UEFA'nın uygulayabileceği müeyyideler ile karşılaşabilir.

#### **Finansal Riskler:**

Piyasa riski (yabancı para riski, faiz oranı riski), kredi riski ve likidite riskidir. Grup maruz kaldığı ilgili risklerden korunma amacıyla türev finansal araçlardan yararlanmamaktadır.

#### **Piyasa Riski**

Finansal durum tablosu içi ve finansal durum tablosu dışı tutulan pozisyonlarda, finansal piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz kur farkı değişimlerine bağlı olarak ortaya çıkan riskler nedeniyle zarar etme ihtimalidir. 31.05.2018 tarihi itibarıyla Parasal Kalemler Net Yabancı Para Yükümlülük tutarı 1.200.869.522 TL'dir.

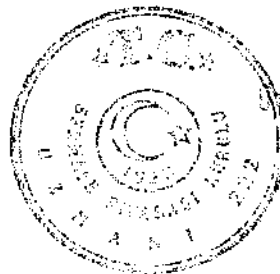
#### **Kredi Riski**

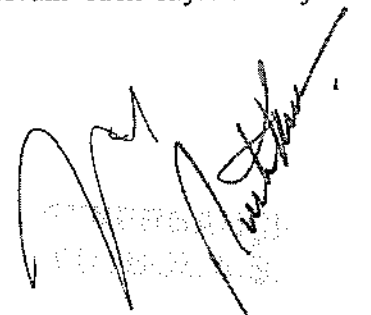
Bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacaklar ve taahhüt edilmiş işlemleri de kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır. 31.05.2018 itibarıyla Şirket'in maruz kaldığı kredi riski aşağıdaki tabloda verilmiştir. Şirket'in dönen varlıklarında yer alan FBSK'dan ticari olmayan alacaklar hesabı 31 Mayıs 2018 itibarıyla 932.612.052 TL'dir. FBSK'dan ticari olmayan alacaklarla ilgili Şirket ve FBSK arasında bir protokol olmamasına karşın, tutarın azaltılması ile ilgili çalışmalar yapılmaktadır. 31.05.2018 tarih itibarıyla sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporunda sınırlı olumlu görüşün dayanağı aşağıdaki şekilde ifade edilmiştir:

Grup'un, 31 Mayıs 2018 tarihi itibarıyla ana hissedarı Fenerbahçe Spor Kulübü'nden ("Kulüp") 932.612.052 TL (31 Mayıs 2017: 346.955.743 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde 200.005.498 TL (31 Mayıs 2017: 71.204.152 TL) faiz geliri kaydetmiştir. 1 Haziran 2017 ile rapor tarihimiz arasındaki dönemde söz konusu alacağına ilişkin herhangi bir tahsilat gerçekleştirilememiş olup Grup Yönetimi durumu değerlendirmektedir. Söz konusu tutarın tahsilatına ilişkin vade ve şekildeki belirsizlikler nedeniyle anılan alacakların tahsil edilebilirliğine dair kanaat oluşturulamamıştır.

İlgili hesapla alakalı detaylı bilgi izahnamenin 19.1 nolu maddesinde verilmiştir. 31 Mayıs 2017 ve 31 Mayıs 2016 tarihleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskine ait tablolara devam eden sayfalarda yer verilmiştir.

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K.9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
V.No:2910110783 Tic. Sic. No:388448  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291011078300013







Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

31 Mayıs 2018	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar	Diger Alacaklar	Diger Alacaklar	Diger Alacaklar	Bankalardaki Mevduat	Diger (*)
	İlişkili Taraf	Diger Taraf	İlişkili Taraf	Diger Taraf	Mevduat	Diger (*)
Raporlama tarihli itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	7.436.683	45.441.705	933.131.370	776.642	17.735.592	11.135.683
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmişmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
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)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	5.323.552	-	-	-	-
- Vadesi geçmişmiş (brüt defter değeri)	-	(5.323.552)	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(\*) Kredi kartı alacakları ve alım satım amaçlı finansal varlıklardan oluşmaktadır.



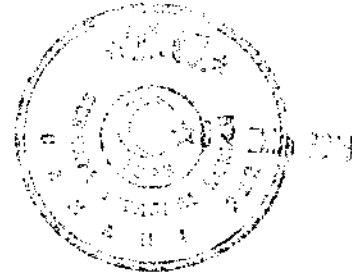
*(Handwritten signature)*

*(Handwritten signature)*

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

31 Mayıs 2017	Alacaklar						Diğer (*)
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat		
Raporlama tarihli itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	3.460.478	25.216.591	347.481.670	2.028.541	1.446.232	5.515.343	
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	3.200.667	-	-	-	-	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	3.460.478	22.015.924	347.481.670	2.028.541	1.446.232	5.515.343	
B. Koşulları yeniden görülmüş 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)	-	-	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	4.407.556	-	-	-	-	
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	(4.407.556)	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	

(\*) Kredi kartı alacakları ve alım satım amaçlı finansal varlıklardan oluşmaktadır.



1-1-1

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No 147TK 5  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 V No 2910110783 Tic Sic No 388440  
 www.denizyatirim.com  
 Mersis No: 029101107830000113

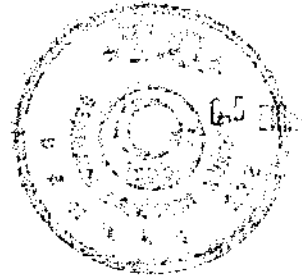
*[Handwritten signature]*

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalman kredi riskleri

Alacaklar

	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki		Diğer (*)
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat		
31 Mayıs 2016	1.414.623	43.288.263	174.758.107	1.202.278	1.606.726	7.309.128	-
Raporlama tarihli itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)							
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	16.361.902	-	-	-	-	-
A. Vadeli geçmişmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.414.623	26.926.361	174.758.107	1.202.278	1.606.726	7.309.128	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadeli geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	4.340.667	-	-	-	-	-
- Değer geçmişmiş (brüt defter değeri)	-	(4.340.667)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Kredi kartı alacakları ve alım satım amaçlı finansal varlıklardan oluşmaktadır.



DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 11 Kat: 5  
Esentepe - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 291110783 / Sic. No: 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Handwritten signature in blue ink.

## Likidite Riski

Genel olarak Grup'un nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanını karşılayacak düzeyde nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmaması riskidir. Piyasa ilişkin olarak veya fonlamaya ilişkin olarak ortaya çıkabilir. 31.05.2018 tarihi itibarıyla beklenen nakit çıkışları toplamı 1.883.072.298 TL'dir. Şirket'in kredi ve faktoring borçlarına ilişkin detaylı bilgi izahnamenin 10.3 nolu maddesinde açıklanmıştır.

Şirket'in 31 Mayıs 2018, 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla finansal yükümlülüklerinin sözleşmeye dayalı iskon edilmemiş ödemelerin vadelerine göre durumu aşağıda gösterilmektedir:

### 31 Mayıs 2018

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıl üzeri (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler (*)	1.493.555.469	1.883.072.298	209.177.619	449.104.379	1.176.675.951	48.114.349
Ticari borçlar (**)	73.546.859	73.852.815	73.852.815	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	174.703.679	192.312.560	47.882.651	143.647.954	781.955	-
Diğer borçlar (**)	2.421.931	2.421.931	2.421.931	-	-	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>1.744.227.938</b>	<b>2.151.659.604</b>	<b>333.335.016</b>	<b>592.752.333</b>	<b>1.177.457.906</b>	<b>48.114.349</b>

### 31 Mayıs 2017

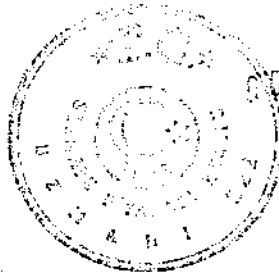
Türev olmayan finansal yükümlülükler (*)	751.205.328	966.476.718	94.059.682	365.061.542	488.669.497	18.685.997
Ticari borçlar	68.423.474	68.880.166	64.905.766	-	3.974.400	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	117.745.771	135.408.270	23.160.589	69.481.768	42.765.913	-
Diğer borçlar (**)	4.094.670	4.094.670	4.094.670	-	-	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>941.469.243</b>	<b>1.174.859.824</b>	<b>186.220.707</b>	<b>434.543.310</b>	<b>535.409.810</b>	<b>18.685.997</b>

### 31 Mayıs 2016

Türev olmayan finansal yükümlülükler (*)	455.962.930	487.720.717	128.473.640	165.492.657	193.754.420	-
Ticari borçlar	119.523.568	119.717.088	111.114.856	-	8.602.232	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	76.069.018	80.701.397	17.687.966	53.063.899	9.949.532	-
Diğer borçlar (**)	2.314.670	2.314.670	2.314.670	-	-	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>653.870.186</b>	<b>690.453.872</b>	<b>259.591.132</b>	<b>218.556.556</b>	<b>212.306.184</b>	<b>-</b>

A-A-

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 111-9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
V.No:2910110783 Tic. Sic. No: 388441  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-01107830000000



Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürü

## **İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler**

Grup'a açılan muhtelif davalar bulunmaktadır. Bu davaların Grup aleyhine sonuçlanması Şirket finans tablolarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerini Ülker Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi'nde sürdürmektedir. Sp Genel Müdürlüğü ("SGM") tarafından Şirket'in ana hissedarı Fenerbahçe Spor Kulübü ve Şirketimiz aleyhine veya sadece Fenerbahçe Spor Kulübüne davalar açılmakla beraber mahkemelerce Şirketimizin de müteseli sorumlu kabul edildiği belirsiz alacak davalarının konusu ve son durumları detaylı halde izahnamenin 22.7 no maddesinde yer almaktadır. Özet olarak aşağıdaki gibidir:

- 2011-2012 futbol sezonu reklam gelirlerinin %10'u ve müsabaka net hasılatının %7'si. Dava derdesttir.
- 2012 yılına ait forma ve spor araç gereçlerine konulan reklam gelirlerinin üzerinden %5'i. Dava derdesttir.
- 2012 – 2013 futbol sezonu bilet satış hasılatının % 7'si . Dava temyiz edildi, Yargıtayda.
- 2013-2014 futbol sezonu forma reklam gelirlerinin %5'i. Dava derdesttir.
- 2013-2014 futbol sezonu bilet satış hasılatının %7'si. Dava temyiz edildi, Yargıtayda.
- 2014 yılına ait saha içi ve saha dışı ve score-Board reklam gelirlerinin %10'u. Dava derdesttir.
- 2014-2015 futbol sezonu bilet satış hasılatının %7'si. İstinaf Mahkemesinde.
- 2015-2016 sezonu bilet hasılat gelirlerinden %7'si. Dava derdesttir.
- 2015-2016 sezonu saha içi reklam gelirlerinden %10'u. Dava derdesttir.
- 2016-2017 sezonu saha içi reklam gelirlerinden %10'u. Dava derdesttir.
- 2016-2017 sezonu bilet hasılat gelirlerinden %7'si. Dava derdesttir.

Bu davalara istinaden ekonomik faydalar içeren kaynakların işletmeden çıkışlarının olası görülmemesi yükümlülük tutarının güvenli bir biçimde tahmin edilemiyor olması nedeniyle karşılık ayrılmamıştır.

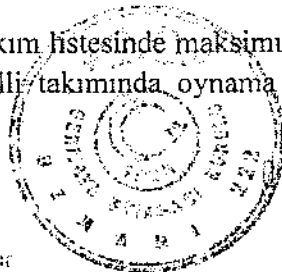
SGM ile Fenerbahçe Futbol A.Ş. arasında yapılmış herhangi bir sözleşme mevcut değildir. SGM i mevcut tüm sözleşmelerin tarafı FBSK'dır. Bu sözleşmelerde yer alan yükümlülükler Kulüp tarafında yerine getirilmekte olup, yükümlülüklerin karşılığı da iktisap edilen haklar Kulüp'e aittir. Sözleşmede doğan yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda sözleşmelerin feshedilme riski bulunmaktadır. Ayrıca Kulüp futbol takımının faaliyetlerini sürdürdüğü Ülker Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksini 49 yıllığına SGM'den kiralamıştır. Söz konusu süre dolduğunda sözleşmenin yenilenmeme riski mevcuttur. Şirket ile FBSK arasında 27.06.2011 tarihinde akdedilmiş bulunan Tes Kullanım Sözleşmesi çerçevesinde 31.05.2033 tarihine kadar Ülker Stadyumu Fenerbahçe Şük Saracoğlu Spor Kompleksi'ni kullanabilmektedir.

### **5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:**

#### **5.2.1 Sektörde Faaliyet Gösteren Şirketlerin Profesyonel Futbol Takımları Arasındaki Yüksek Rekabetin Gelirleri Azaltma Riski:**

Şirket aktifinde yer alan Fenerbahçe Profesyonel Futbol Takımı, Süper Lig'de mücadele etmekte olduğu sektördeki rekabet yüksek seviyede seyretmektedir. Bu sebeple sportif başarı hakkında kesin öngörü yapmak mümkün olamamaktadır. Diğer taraftan sportif başarı elde edilen ilave gelir düzeyinde de etkili olmaktadır. Bu nedenle sportif başarıya bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelirin bir kısmı olumsuz şekilde etkilenebilir.

Mevcut talimata göre A Takım listesinde maksimum 28 futbolcu tescil edilebilmekte ve ilgili 28 oyuncunun en az 14'ünün Türkiye A Milli takımında oynama uygunluğuna sahip olması gerekmektedir. Söz konusu



*[Handwritten signature]*

Türkiye A Milli futbolcunun 2018 - 2019 futbol sezonunda en az 4'ünün altyapıdan yetişmiş, yine en az 4'ünü de Türkiye'de yetişmiş olması gerekmektedir. Bütün bunlara ek olarak 28 oyuncunun en fazla 3'ü kaleci olmalı (Kalecilerin en az 1'inin yine Türkiye A Milli takımında oynama uygunluğu bulunmalıdır). Sonuç olarak, Takım listesindeki futbolculardan en az 14'ü Türkiye A Milli takımında oynayabilme uygunluğuna sahip olmalı ve geri kalan kontenjan bu sayıdan sonra yabancı veya yerli futbolcu olarak tescil edilebilmektedir.

Yukarıdaki bahsi geçen altyapıdan yetişmiş oyuncunun 15. yaş gününe denk gelen sezon ile - 21. yaş gününe denk gelen sezonlarda kesintili veya kesintisiz en az 3 sezon veya 36 ay kendi kulübünde, Türkiye'de yetişmiş futbolcunun ise aynı zaman dilimlerinde TFF'ye kayıtlı kulüplerde tescilli olması zorunludur.

Yabancı uyruklu profesyonel futbolcuların hangi şartlarda ve hangi liglerde oynayacağı Türkiye Futbol Federasyonu tarafından belirlenir. TFF'nin, bu kapsamda yabancı uyruklu profesyonel futbolcular hakkında yapmış olduğu düzenleme 2015-2016 sezonundan geçerli olmak üzere 4 sezon boyunca geçerlidir. E düzenleme 2018-2019 sezonunda sona erecektir. 2019-2020 sezonunda oyuncu uygunluğuna ilişkin düzenlemenin ne şekilde olacağı belirsizdir. Bu şekilde devam edebilir ya da değişebilir.

Şirketimiz, UEFA ile yapmış olduğu (FFP) finansal fair play sözleşmesine istinaden, UEFA turnuvalarının geçerli olacak A listesine 2018/19 sezonunda 23 oyuncu dahil edebilecektir.

#### 5.2.2 Transfer Edilen Futbolcuların Takıma Uyum Riski:

Yaşanan yüksek rekabet ortamında sportif başarıyı üst seviyede tutabilmek hedefi ile sektörde yüksek bonserv bedelleri ile transferler yapılabilmektedir. Diğer taraftan futbolculara yıllık olarak gerek sabit gerekse maç başı veya puan başı şeklinde önemli miktarda ödemelerde bulunulabilmektedir. Taraftar beklentileri de isim yapar ve kendini sportif rekabetin daha yüksek düzeyde olduğu liglerde duyurmuş profesyonel futbolcular transferinde etkili olmaktadır. Farklı ülkelerden gelen yabancı oyuncuların ülkemize, ülkemiz futboluna takıma uyum sağlamaları açısından başarılı örneklerin yanında beklenen faydanın sağlanamadığı başarısız örnekler de görülebilmektedir. Başarısız örnekler, Şirket gelirlerinin düşük ve giderlerinin de yüksek nedeni olarak karlılığı olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

#### 5.2.3 Oyuncu Sakatlıkları ve Formsuzluklarından Kaynaklanan Riskler:

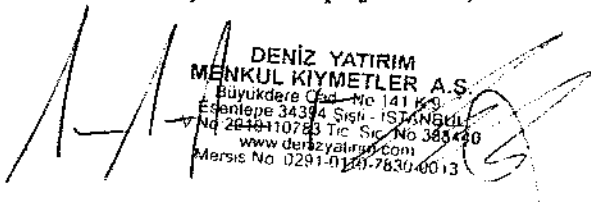
Oyuncu sakatlıkları ve formsuzlukları, sportif başarının üst seviyeye çıkarılması ve sportif başarının sürdürülebilir kılınmasını ve bu konularla ilişkili olarak karlılığı olumsuz yönde etkileyebilmektedir. Aynı zamanda oyuncu sakatlıkları ve formsuzlukları, futbolcu değerlerinde düşüşe neden olabilmektedir.

#### 5.2.4 Temlik Edilen Yayın Gelirlerinin Teminatları Karşılama Riski:

Sektörde faaliyet gösteren Şirketler/Kulüpler için yayın gelirleri önemli bir gelir kalemi oluşturmaktadır. Süper Lig'de oynayan takımlar ile TFF 1. Lig'de oynayan takımların elde ettikleri yayın gelirleri arasında önemli farklılık bulunmaktadır. Bu nedenle takımların oynadıkları liglerin değişmesi ve liglerde göstermiş oldukları performans yayın gelirlerinde önemli farklılıklar yaratmaktadır.

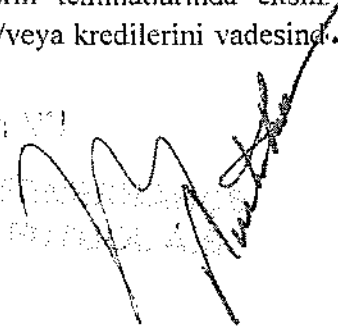
Yayın gelirlerinden doğacak alacakların bir kısmı sektördeki şirketler/kulüpler tarafından kredi kullandıkları finans kurumlarına temlik edilebilmektedir. Takımların lig değiştirmesi sonucunda temlik verilen gelirlerin olumsuz yönde önemli farklılıklar olması halinde daha önce alınmış kredilerin teminatlarında eksiklik olacağından kredi veren ilgili finans kuruluşlarının yeni teminatlar talep etmesi ve/veya kredilerini vadesinde önce geri çağırma söz konusu olabilir.

#### 5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 Kat: 9  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 2849110783 Tic. Sic. No: 345430  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 029101078300013

38





Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:

Kar payı geliri: Şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Kar oluşmama durumunda kar dağıtılamaması riski vardır. Her halükarda, kar dağıtımını Genel Kurul'un onayına tabidir. Şirket 31.05.2018 mali tablolarından bir sonraki döneme devreden Geçmiş Yıl zararları toplamı 545.845.930 TL'dir. Mevzuat gereği, geçmiş yıl zararları elde edilecek kardan mahsup edilip bakiyesi sıfırlanmadığı sürece herhan bir kar payı dağıtımını söz konusu değildir.

Sermaye kazancı: Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen kazançtır. Şirketin finansal performansının beklentilerin altında kalması veya Şirketin finansal performansı ve gelecekteki gelir beklentilerinden bağımsız olarak sermaye piyasalarında yaşanacak önemli derecede olumsuzluklar nedeniyle şirketin hisse fiyatı düşebilir. Dolayısıyla, pay sahibi şirketin karına veya zararına ortak olmaktadır. Kulüp'ün Borsa'da gerçekleştirebileceği pay satışları Şirket'in pay fiyatı performansını nega etkileyebilir.

#### 5.4. Diğer riskler:

##### 5.4.1 Negatif Özkaynaklar:

Özkaynak değerinin negatif olması ilerleyen dönemlerde Şirket'in 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 376. Maddesinde belirtilen tedbirleri almasını gerektirebilir.

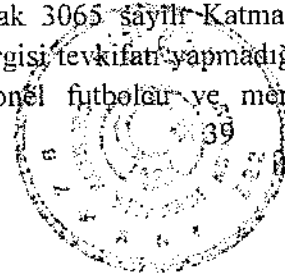
##### 5.4.2 Net İşletme Sermayesi İhtiyacı:

Şirket'in bilançosunda yer alan dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülükleri arasındaki farkı ifade etmekte Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirme yeteneğini göstermektedir. Şirketin 31.05.2018 tarihi itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi pozitif olmasına rağmen Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacı mevcuttur.

##### 5.4.3 Vergi İncelemesine İlişkin Riskler:

Şirket'in Ocak-Aralık/2012 dönemine ilişkin geçirdiği vergi incelemesinde; gerçekleştirilen futbolcu, menajer ve kulüp sözleşmelerine istinaden tahakkuk etmiş olması gereken 3.050.476 TL ve bir katı ceza ile toplam 6.100.952 TL damga vergisi yükümlülüğü tespit edilmiştir. Ayrıca yurtdışından yapılan futbolcu transferleri nedeniyle yapılan bonservis ödemelerine yapılması gereken stopaj tutarı için 8.817.072 TL ve bir katı ceza ile toplam 17.634.144, bonservis ve menajer sözleşmelerine yapılması gereken KDV tevkifatı nedeniyle 17.771.345 TL ve bir katı ceza ile toplam 35.542.689 TL vergi yükümlülüğü tespit edilmiştir. 7143 no'lu Vergi ve Diğer Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılmasına İlişkin Kanun gereği yeniden yapılandırma işlemleri yapılarak vergi borcu taksitlendirmiş ve konsolide mali tabloda uzun vadeli karşılık olarak 5.933.774 TL kaydedilmiştir.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.'nin vergi incelemesi tutanağında 1 Ocak 2012 – 31 Aralık 2012 döneminde yurtdışından satın aldığı ve kiraladığı futbolculara ilişkin olarak 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 3. Maddesi gereğince kurumlar vergisi tevkifatı yapılmadığı, yine aynı dönemde yurtdışından satın aldığı ve kiraladığı futbolculara ilişkin olarak 3065 sayılı Katma Değer Vergisi Kanunu'nun 9. Maddesi gereğince sorumlu sıfatıyla Katma Değer Vergisi tevkifatı yapılmadığı, ayrıca incelemeye tabi Ocak 2012 ve Aralık 2012 dönemlerinde imzaladığı profesyonel futbolcu ve menajer sözleşmelerine ilişkin olarak damga vergisi



*[Handwritten signature]*

yükümlülüklerini yerine getirmediği saptanmasında bulunulmuştur. Şirket yönetimi, bu ceza ile ilgili uzlaşma sürecindedir ve konsolide finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

## 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

Fenerbahçe Futbol A.Ş.'nin ("Şirket") ana faaliyet konusu Gençlik ve Spor Genel Müdürlüğü, Türkiye Futbol Federasyonu ("TFF"), Union of European Football Associations ("UEFA") ve Fédération Internationale de Football Association ("FIFA") tarafından çıkartılan ve çıkartılacak olan tüm mevzuat hükümlerine uymak kaydıyla futbol dalına odaklı ticari ve hizmet faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şirket, Fenerbahçe Spor Kulübünün (FBSK) iştiraki olarak TTK mevzuatına göre Anonim Şirket statüsüyle 10.06.1998 tarihinde kurulmuştur. 24.12.2003 tarihinde yapılan 2002 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kararla Fenerbahçe Spor Kulübü'ne ait payların %15 lik kısmı halka arz edilerek Şirket payları 20.02.2004'den itibaren Borsada işlem görmeye başlamıştır. Halka arz edildiği yapı içerisinde; Şirket'in ana faaliyet konusu FBSK'ne ait profesyonel futbol takımının sportif, eğitsel, hukuki ve ekonomik faaliyetlerini kısmen veya tamamen yönetmektir. Bu faaliyetler, Fenerbahçe Profesyonel Futbol Takımı maç yayınlarından, forma reklamlarından, maç hasılatlarından, Fenerbahçe logo ve isim hakkının kullanılmasında gibi hususlardan gelir elde edilmesini içermektedir. Ancak, halka arz öncesinde oluşturulan bu yapıda futbol faaliyetleri FBSK'da kalmış, Şirket ana sözleşmesi de borç ve gider kısıtlaması, asgari %80 nakit temettü dağıtımını gibi özellikli maddeler içermiştir.

Şirket 12.01.2011 tarihinde "gönüllü çağrı" kararı almış olup "Arzu eden yatırımcılarımızın hisse senetleri Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatı çerçevesinde onaylanacak "Gönüllü Çağrı" yöntemi ile Fenerbahçe Spor Kulübü tarafından satın alınacak ve yatırımcıların satış bedelleri nakit olarak ödenecektir. Hisse senetlerini Kulübe satmak istemeyen yatırımcılarımız İMKB de oluşacak fiyatlar üzerinden alım satım işlemlerini yapmaya devam edeceklerdir." açıklamasında bulunmuştur. 25.03.2011 tarihinde Şirket'in halka açık hisselerinin Fenerbahçe Spor Kulübü tarafından gönüllü çağrı yapılması yoluyla devralınmasına yönelik Bilgi Formu'nun 26.03.2011 Cumartesi tarihinde Bugün ve Hürses gazetelerinde yayınlanacağı KAP'ta duyurulmuştur.

Şirket sermayesinde %85 paya sahip Fenerbahçe Spor Kulübü tarafından 28.03.2011 - 08.04.2011 döneminde gerçekleştirilen çağrı işleminde çağrıya cevap veren yatırımcı olmamıştır. Çağrı süreci 08.04.2011 17:00 itibariyle sona ermiş olup Şirket'in ortaklık yapısında ve yönetiminde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Şirket 12.05.2011 tarihinde 30.05.2011 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul yapılacağını duyurmuştur.

Diğer taraftan Şirket 30.05.2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulda esas sözleşmesinin 1, 3, 6, 13, 14, 20, 25, 30 ve 32. maddelerinde değişikliğe giderek, bu değişikliklerle Türkiye Futbol Federasyonu tarafından çıkarılan ve çıkarılacak olan tüm mevzuat hükümlerine uymak kaydıyla futbol faaliyetleri kapsamında her türlü faaliyette bulunabilme olanağına kavuşmuştur. Yapılan bu değişikliklerle ana sözleşmedeki borç ve gider kısıtlaması ile asgari nakit temettü dağıtım zorunluluğu gibi özellikli hükümler esas sözleşmeden çıkarılmış, Şirket gelir ve giderleri ile tüm yönleriyle futbol faaliyetleriyle iştigal etmeye imkan veren bir yapıya kavuşmuştur. Bu yeniden yapılanmanın ardından Fenerbahçe Profesyonel Futbol Takımı, Altyapıları ile birlikte 30.06.2011 tarihinde 134.123.440 € bedel ile FBSK'dan devralınmıştır. Devralmayı müteakip yapılan başvuru neticesinde FBSK bünyesinde yürütülmekte olan amatör ve profesyonel tüm futbol faaliyetlerinin Şirkete devri TFF Yönetim Kurulu'nun 19.07.2011 tarihli kararı ile tescil edilmiştir. Şirket faaliyetleri daha önce sadece futbola ilişkin belli gelir kalemlerinden oluşmakta iken



2011 yılında gerçekleştirilen yeniden yapılanma sonrasında futbol faaliyetine ilişkin tüm gelir ve giderler Şirket bünyesinde toplanmıştır.

Şirket'in ana ortağı Fenerbahçe Spor Kulübü'dür ("FBSK" ya da " Kulüp"). FBSK, 1907 yılında Ziya Songülen, Ayetullah ve Necip Okaner, Asaf Beşpınar ve Enver Yetiker tarafından İstanbul'da kurulmuştur. Türkiye'de ilk defa çeşitli spor şubeleri açan Kulüp olma ünvanına sahip olan Fenerbahçe, kuruluşundan kısa süre sonra artan üye sayısı ve bunların arasında sporun çeşitli dallarında uğraş veren yeteneklerin bulunması ile futbol dışındaki branşlara da yönelmiştir. Kulübün amacı sporun ulusal düzeyde gelişmesine ve yaygınlaşmasına katkıda bulunmak, sporcu sağlığı ve eğitimi için altyapı tesislerini yaparak Kulüp'ün sporcularını eğitmek ve onlara daha çağdaş koşullar ve olanaklar sağlamak için altyapı, tesis ve sosyal tesisler oluşturmak, onlardaki sportmenlik anlayışının devamını sağlamak, yurtiçinde ve yurtdışında profesyonel ve amatör spor branşlarında müsabakalara katılmaktır. Fenerbahçe günümüzde atletizm, basketbol, boks, futbol, kürek, masa tenisi, voleybol, yelken ve yüzme olmak üzere 9 dalda etkinlik göstermektedir. Mevcut durumda FBSK'nın futbol faaliyetleri Şirket bünyesinde yürütülmektedir.

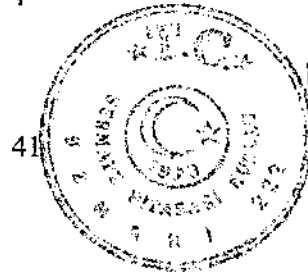
Türkiye 1. Futbol Ligi şimdiki adıyla Süper Lig'in başlangıç tarihi 1959 olarak kabul edilir. Bu tarihten itibaren futbol takımımızın 19 Şampiyonluğu bulunmakla beraber, diğer sezonlarda da şampiyonluğun en büyük adayları arasında yer almıştır. 1962-1963 sezonunda başlayan Türkiye Kupası turnuvasında toplamda 6 defa kupayı kazanmıştır. İlki 1966 yılında oynanan ve Türkiye 1. Ligi'nin şampiyonu ile Türkiye Kupası şampiyonunun karşılaştığı Süper Kupa turnuvasında ise 9 adet kupaya sahip olmuştur. Uluslararası turnuvalardaki başarısını katıldığı Şampiyonlar Ligi ve Avrupa Ligi Kupa Şampiyonluklarında gösteren takım, 6 defa Şampiyonlar Ligi'ne katılmış olup 2007/2008 yılında çeyrek finale kalarak ülke takımları arasında bu alanda en büyük başarıyı sergilemiştir. UEFA Avrupa Liginde ise 2012/13 sezonunda yarıfinale kadar yükselmiştir.

Fenerbahçe'nin, başta şampiyonluklar olmak üzere yaşadığı tüm süreçlerde en önemli avantajı Kulübüne yüksek bir sadakat ve bilinçle destek olan taraftarlarıdır. Fenerbahçe taraftarları, Kulüplerini yalnızca futbolda değil, yarıştığı her branşta desteklemekte, kulübünün yanında olmakta ve taraftarlık örneği teşkil etmektedir.

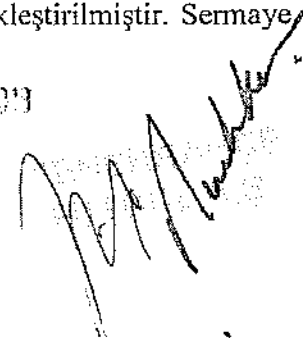
Şirket hisselerinin %15'i 2004 yılında halka arz edilmiş olup, izahname tarihi itibarıyla %32,93 oranında Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") işlem görmektedir.

Şirket, 15 Ocak 2016 tarihinde rüçhan hakları kısıtlanarak tahsisli satılmak üzere, 4.000.000 TL nominal sermaye artışına karar verilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.02.2016 tarih 5/167 numaralı kararı ile onaylı ihraç belgesi kapsamında, Çıkarılmış Sermayemizin 25.000.000 TL'den 29.000.000 TL'ye artırılması dolayısıyla ihraç edilen toplam 4.000.000 TL nominal değerli paylardan, 1.860.000 TL nominal değerli kısmı, 1,00 TL nominal değerli pay için 41,14 TL fiyatla toplam 76.520.400 TL ile 150 alıcıya tahsisli olarak Toptan Satışlar Pazarı'nda (TSP) satışı 26.02.2016 gerçekleşmiştir. Kalan 2.140.000 TL nominal değerli payların Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Uygulama Usulü ve Esasları'nda belirtilen süre içinde 04.03.2016 tarihine kadar aynı fiyatla (1 TL nominal pay için 41,14 TL) nitelikli yatırımcılara satışı yapılmış olup toplam 4.000.000 TL nominal değerli paylardan, 3.280.000 TL nominal değerli kısmı, 1,00 TL nominal değerli pay için 41,14 TL fiyatla Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Uygulama Usulü ve Esasları'nda belirtilen süre içinde satılmıştır. Satışı yapılan paylardan 134.939.200 TL fon sağlanmış olup satış tamamlanmıştır. Kalan toplam 720.000 TL nominal değerli payların kaydı iptali 07.03.2016 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Sermaye artışının etkisi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K.9  
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL  
V No/2010110783 Tic. Sic No 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0013



05 Ekim 2013



ORTAKLAR	GRUBU	İşlem Öncesi		İşlem Sonrası	
		SERMAYE PAYI (TL)	%	SERMAYE PAYI (TL)	%
FENERBAHÇE SPOR KULÜBÜ	A	10.250.000	41,00	10.250.000	36,25
FENERBAHÇE SPOR KULÜBÜ	B	8.816.750	35,27	8.716.808	30,82
DiĞER (HALKA AÇIK)	B	5.933.250	23,73	9.313.192	32,93
<b>TOPLAM</b>		<b>25.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>28.280.000</b>	<b>100,00</b>

Sermaye artışından elde edilen fonun kullanım raporu 22.04.2016 tarihinde KAP'ta ve Şirket internet sitesinde ilan edilmiştir. Şirketimiz tahsisli sermaye artırımından elde edilen 134.939.200 TL tutarındaki fon tutarının 26.02.2016 – 11.04.2016 tarihleri arasında kullanım yerleri aşağıdadır:

- 01.03.2016 vadeli tahvil anapara ve faiz ödemesi için toplam 103.420.000 TL,
- Futbolcu ve Teknik kadro ücret ve prim ödemesi için toplam 20.647.286 TL,
- Kredi anapara ve leasing ödemeleri için toplam 10.814.271 TL,
- Diğer ödemeler için toplam 57.643 TL

Yapılan sermaye artışından elde edilen gelir ile Şirketimizin 01.03.2016 tarihinde temerrüt riski ortadan kaldırılmış ve aynı dönemde likidite riski azaltılmıştır.

Şirket'in bağlı ortaklığı Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'dir ("Fenerium"). Fenerium, 83 mağaza, cornerlar ve internet sitesi üzerinden Fenerbahçe lisanslı ürünlerinin satış, dağıtım ve pazarlamasını yürütmektedir. (31 Mayıs 2017: 83, 31 Mayıs 2016: 101) Bağlı ortaklık hakkında detaylı bilgi 8.dipnotta verilmiştir.

Şirket'in adresi, Fenerbahçe Şükrü Saraçoğlu Stadı Maraton Girişi, 34724 Kızıltoprak - Kadıköy - İstanbul'dur.

Şirket Esas Sözleşmesinde yer aldığı üzere Şirketin İşletme Konusu aşağıdaki gibi özetlenebilir:

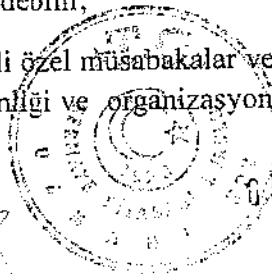
Şirket amacına yönelik olarak Türk Futbol Federasyonu tarafından çıkarılan ve çıkartılacak profesyonel futbol ve transfer ile ilgili her türlü talimatlar da dahil ve fakat bununla sınırlı olmaksızın tabi olacağı ilgili tüm mevzuat hükümlerine uymak kaydıyla:

1. Kulüp'ten, Kulüp'ün faaliyette bulunduğu futbol şubesine ait gerekli gördüğü varlıkları (FB Futbol Takımı dahil) , kiralayabilir; devralabilir, FB Futbol Takımının sportif, eğitsel hukuki ve ekonomik faaliyetlerini kısmen veya tamamen yönetebilir; diğer kulüplerin ve şirketlerin futbol faaliyetine ilişkin varlıklarını kiralayabilir, devralabilir, futbol faaliyetlerinin sürdürülebilmesi için futbolcularla sözleşme imzalayabilir, kulüplerine transfer bedeli ödeyebilir, kulüplerinden futbolcu kiralayabilir ve kiraya verebilir, sözleşme gereğince ödemelerde bulunabilir, sözleşmeleri sona eren futbolcuları bedel karşılığı veya bila bedel serbest bırakabilir ya da başka bir kulüple sözleşme yapmasına izin verebilir,

2. Futbola ilişkin olarak çeşitli özel müsabakalar ve turnuvalar dahil fakat bunlarla sınırlı olmaksızın her türlü idman ve futbol faaliyeti etkinliği ve organizasyonunu düzenleyebilir, düzenletebilir, katılabilir, bunların hakkını satın alabilir veya her türlü şekilde kiralayabilir; bu anlamda ihtiyaç duyacağı sayıda sporcu, teknik adam ve yardımcı personel istihdam edebilir ve bu faaliyetlerden stadyum maç hasılatı, stadyum kira gelirleri dahil ilgili tüm gelirleri elde edebilir,

3. Futbola ilişkin olarak çeşitli özel müsabakalar ve turnuvalar dahil fakat bunlarla sınırlı olmaksızın her türlü idman ve futbol faaliyeti etkinliği ve organizasyonun icrası amacıyla her nevi stadyum, spor kompleksi, spor

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 Kat: 9  
Etiler/Beşiktaş/34394 Sıhli - İSTANBUL  
V.No: 2910110783 Tic. Sic.No: 388440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291011107830001



42

05 Ekim 2016

*(Handwritten signature)*

salonu ve tesis, vb. kurabilir, inşa edebilir, kiralayabilir, kiraya verebilir, satın alabilir, işletebilir veya bu işlemleri üçüncü kişiler marifetiyle yaptırabilir ve gelir elde edebilir,

4. Futbol faaliyetleri kapsamındaki her türlü faaliyeti her türlü görsel araç ile (radyo, televizyon, internet ve benzeri) yayınlatabilir ve bu yayınlardan gelir elde edebilir.

5. Futbol ile ilgili olarak forma ve saha içi reklamları dahil ve fakat bunlarla sınırlı olmaksızın yurt içinde ve yurt dışında her konuda reklam, tanıtım, faaliyetlerinde bulunabilir veya bunları üçüncü kişiler marifetiyle yaptırabilir ve bu faaliyetlerden gelir elde edebilir,

6. Futbol faaliyetlerine yönelik her türlü sponsorluğu kabul edebilir ve bu yöntemle gelir elde edebilir,

7. Futbola ilişkin çeşitli özel müsabakalar ve turnuvalar dahil fakat bunlarla sınırlı olmaksızın her türlü idman ve futbol faaliyeti etkinliği ve organizasyonunun yapıldığı mahallerde bu faaliyetlere katılanlara ve izleyicilere hizmet verecek üniteler kurabilir, işletebilir veya bu faaliyeti üçüncü kişilere yaptırarak gelir elde edebilir,

8. Futbol ile ilgili olarak idman ve spor faaliyetlerini yürüteceği "Fenerbahçe" ismi dahil ve fakat bununla sınırlı olmaksızın futbola ilgili işletme adı, marka, patent, imtiyaz, know-how, lisans hakkı ve benzeri fikri ve sınai mülkiyet haklarını ve/veya bunları kullanma (lisans) haklarını iktisap edebilir, bu hakları kendi adına tescil edebilir, gereğinde devredebilir veya devren iktisap edebilir, mevzuatın öngördüğü çerçeve içinde bu kabil hakları süreli veya süresiz kiralayabilir, kiraya verebilir, yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu tarafından gerekli görülecek açıklamaların yapılması kaydıyla üçüncü kişilerin istifadesine tahsis edebilir,

9. Konusu ile ilgili olarak gerekli her türlü malzeme, makina ve alet parçaları yurtiçinden ve dışından temin edebilir,

10. Her türlü hediyeelik eşya, kozmetik ürünü, spor malzemesi, spor giysisi ve diğer her türlü giysi üretiminde kendi markasının ve isminin kullanılmasına izin verebilir ve karşılığında isim hakkı ücreti ve/veya lisans ücreti elde edebilir,

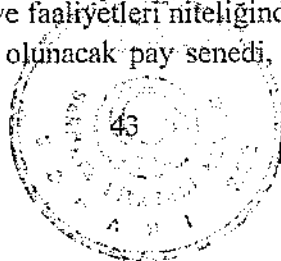
11. Konusu ile ilgili panel, seminer, kurs, anma töreni, vb gibi etkinlikler düzenleyebilir, araştırma ve eğitim çalışmalarını yapabilir, bunları üçüncü kişiler marifetiyle yaptırabilir; yurt içinde ve dışında fuarlara iştirak edebilir,

12. Konusu ile ilgili yabancı ülkelerde temsilcilikler, bürolar açabilir,

13. Konusu ile ilgili olarak yurt içinde ve dışında resmi ve özel ihaleler (örneğin reklam, naklen yayın vb. ihaleleri) düzenleyebilir ya da düzenlenen ihalelere katılabilir.

14. Kamunun aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarını ve mevzuatın gerektirdiği gerekli işlemleri yapmak ve Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla; 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 yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla özel ve kamu hukuku tüzel kişiler tarafından ihraç olunmuş veya olunacak pay senedi, tahvil, intifa senedi gibi biçimle menkul

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 Kat: 8  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
No 2910110783 Tic Sic No 388440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0891011029300013



kıymetleri ve her çeşit ortaklık hak ve paylarını satın almak, mevzuattaki sınırlamalar dahilinde ve usullere uymak koşuluyla teminat göstermek, üzerlerinde intifa hakkı tesis edebilmek veya bunların intifaından yararlanmak veya bunlarla ilgili sair hukuki tasarruflarda bulunmak,

15. Amatör ve profesyonel futbolcuların, teknik veya idareci kimselerin yahut taraftarların yurt içinde veya dışında, karşılaşma yahut idman yapacakları yerlere ulaşmalarını temin amacıyla, her türlü kara, deniz ve hava araçları satın alabilir, kiralayabilir, satabilir, veya kiraya verebilir.

**6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:**

Fenerbahçe Futbol A.Ş.

**6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:**

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi: Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Stadı Maraton Girişi Kızıltoprak - Kadıköy - İstanbul

Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü ve ticaret sicil numarası: İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü 397171 - 344753

**6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:**

Şirket, 10 Haziran 1998 tarihinde kurulmuştur. Şirketin süresi, esas sözleşmesinde belirtildiği üzere sınırsız süreli olarak kurulmuştur.

Şirket'in hukuki varlığına son veren feshe ilişkin Türk Ticaret Kanunu hükümleriyle, Esas sözleşmesinde öngörülen hükümler saklıdır.

**6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:**

Hukuki statüsü: Anonim Şirket

Tabi olduğu yasal mevzuat: T.C. Kanunları

Kurulduğu ülke: Türkiye

İletişim adresi: Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Stadı Maraton Girişi Kızıltoprak - Kadıköy – İstanbul

İnternet adresi: [www.fenerbahce.org/fbfulbol/](http://www.fenerbahce.org/fbfulbol/)

Telefon ve faks numarası: Tel: 0216 542 19 07 Fax: 0216 542 19 56

**6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler**


Yoktur.

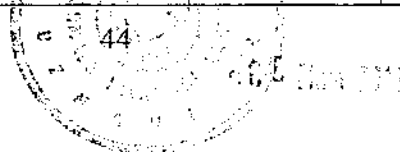
**6.2. Yatırımlar:**

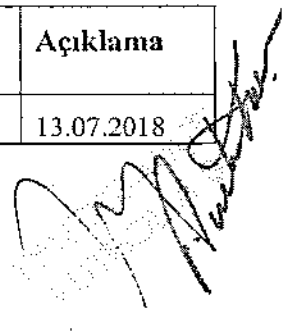
**6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:**

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemlerini kapsayacak şekilde 2017/2018 (31.05.2018 tarihine kadar), 2016/2017 ve 2015/2016 sezonları için futbolcularla ilgili yapılan önemli yatırımlar aşağıdaki gibidir:

Futbolcu	Transfer Edilen Kulüp	Sözleşme Başlangıcı	Sözleşme Bitişi	Bonservis Bedeli	Sezonlar	Açıklama
Jose Fernando	Clube Atletico	01.07.2015	13.07.2018	4,500,000 €	2015-2016	13.07.2018

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K:5 D:5  
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910170783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291011107830000

  
44



Viana de Santana	Paranaense						tarihinde transfer edildi.
Simon T. Kjaer	LOSC Lille SA	17.06.2015	01.08.2017	7.650.000 €	2015-2016		01.08.2017 tarihinde transfer edildi.
Luis Carlos Almeida da Cunha	Manchester United FC	26.06.2015	05.07.2016	4.000.000 €	2015-2016		05.07.2016 tarihinde transfer edildi.
Josef De Souza Dias	Sao Paulo FC	07.07.2015	23.08.2018	8.000.000 €	2015-2016		23.08.2018 tarihinde transfer edildi.
Robin van Persie	Manchester United FC	10.07.2015	19.01.2018	4.500.000 €	2015-2016		Karşılıklı sona erdirme
Ozan Tufan	Bursaspor	13.08.2015	31.05.2020	7.000.000 €	2015-2016		Devam ediyor
Volkan Şen	Bursaspor	13.08.2015	06.07.2017	2.500.000 €	2015-2016		Karşılıklı sona erdirme
Martin Skrtel	Liverpool FC	15.07.2016	31.05.2019	5.000.000 €	2016-2017		Devam ediyor
Nabil Dirar	AS Monaco	20.07.2017	31.05.2021	2.000.000 €	2017-2018		Devam ediyor
Roberto Soldado Rillo	Villarreal CF	09.08.2017	31.05.2019	5.000.000 €	2017-2018		Devam ediyor
Mathieu Valbuena	O. Lyonnais SASU	20.06.2017	31.05.2019	1.500.000 €	2017-2018		Devam ediyor
Guliano Victor de Paula	FC Zenit	11.08.2017	20.08.2018	7.000.000 €	2017-2018		20.08.2018 tarihinde transfer edildi.
Eljif Elmas	FC Rabotnicki	28.07.2017	31.05.2022	295.000 €	2017-2018		Devam ediyor


2017-2018, 2016-2017, 2015-2016 sezonları için futbolcularla ilgili yapılan maddi olmayan duran varlık yatırımları sırasıyla ; 71.208.590, 16.869.300 TL, 125.295.176 TL'dir.

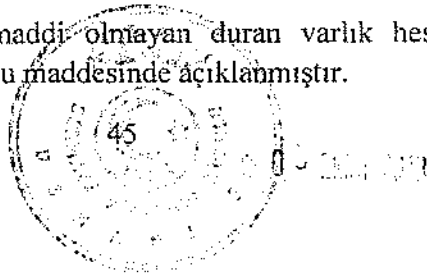
31.05.2018 sonrasında Kap'ta ve Şirket'in web sitesinde açıklanan ve önemli nitelikte işlem sayılan alımlara ilişkin bilgi tarih sırasına göre aşağıda listelenmiştir:

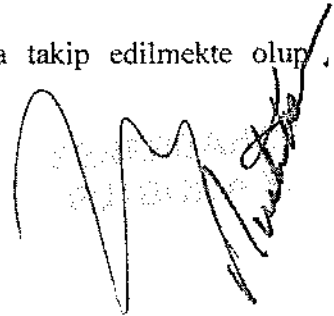
- 31.08.2018 tarihinde Jailson Marques Siqueira'nın Kulübümüze transferi için Kulübü ve kendisiyle anlaşmaya varılmış olup Gremio Kulübüne oyuncunun sözleşmesinin feshi için ödenecek tutar 4.000.000 € 'dur.

Şirketimiz, UEFA ile 20.05.2016 tarihinde yapmış olduğu anlaşma süresince, UEFA A Listesine dahil edilebilecek yeni oyuncu transferlerinde belirli bir sınırlandırmayı kabul etmektedir. Bu sınırlama, sezon bazında net transfer gelirlerinin (transfer gelirleri-transfer harcamaları) pozitif olması şartını içermektedir. Şirket, maddi olmayan duran varlık yatırımlarında ilgili sözleşme koşullarına uyum çerçevesinde alım ve satış işlemi gerçekleştirmektedir.

FBSK'dan kiralanan Fenerbahçe lisansı maddi olmayan duran varlık hesabında takip edilmekte olup, sözleşmeye dair detaylar izahnamenin 21 nolu maddesinde açıklanmıştır.

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K.3  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
V.No:2910110782 Tic. Sic. No:288444  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 029101107820001





**6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:**

Yoktur.

**6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:**

Şirket'in finansal durumu veya ticari konumunda meydana gelmiş önemli değişiklikler hakkında açıklamalar Şirketin web sitesi [www.fenerbahce.org/fbfutbol](http://www.fenerbahce.org/fbfutbol) ve KAP'ta [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) yayınlanmaktadır. 31.05.2018 tarihli son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen Şirket'in finansal durumu veya ticari konumunda meydana gelmiş önemli değişiklikler aşağıda sıralanmıştır:

- Şirketimiz YK Bağımsız Üyesi Sayın Ahmet Vefa Küçük görev süresinde 6 yılı tamamlaması nedeniyle SPK'nın ilgili düzenlemesi gereği olarak görevinden ayrılması
- Fenerbahçe Spor Kulübü 2-3 Haziran 2018 Seçimli Olağan Genel Kurulu'nda başkan adaylarından Ali Koç 16 bin 092 oy, Aziz Yıldırım ise 4 bin 644 oy aldı. Bu sonuçla Ali Koç, Fenerbahçe Spor Kulübü'nün yeni başkanı oldu. Şirketimiz A Grubu paylar maliki Fenerbahçe Spor Kulübü'nün 2-3 Haziran 2018 tarihinde gerçekleştirilen seçimli Genel Kurulu sonucunda oluşan Başkan değişikliği ve Kulüp Yönetim Kurulu değişikliği nedeniyle ve Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin 12. ve 13. Maddeleri gereğince; Şirketimizdeki Yönetim Kurulu Başkanlığı görevinden istifa eden Sayın Aziz Yıldırım'ın istifasının kabulüne ve sahip olduğu imza yetkisinin iptaline ve yerine, Yönetim Kurulu Üyesi olarak kalan süresini tamamlamak ve yapılacak ilk Genel Kurul onayına sunulmak üzere Sayın Yıldırım Ali Koç Şirket Esas Sözleşmesi'nin 13. maddesi gereğince Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevlendirilmesine Şirket Yönetim Kurulu karar vermiştir. Yönetim Kurulu değişikliği ile ilgili detaylı bilgiye izahnamenin 14 nolu maddesinde yer verilmiştir.
- Damien Comolli'nin Şirket'imizde Sportif Direktörlük görevine getirilmesi
- UEFA yaptığı incelemeler sonunda Fenerbahçe'nin 2017/18 sezonunda hedefleri kısmen yerine getirdiği sonucuna varmıştır. Anlaşma, başta öngörüldüğü üzere, 2019/20 sezon sonuna kadar devam etmesi
- Teknik direktör Aykut Kocaman ile sözleşme feshi
- Futbol A Takımı Teknik Direktörlüğü için Phillip John William Cocu ile anlaşılması
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyemiz Sayın Ali İhsan Karacan görevinden ayrılması
- Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden (bedelli) %250 nominal 70.700.000 TL artırılarak 98.980.000 TL çıkarılmasına ve rüçhan hakkının 5 tl olmasına karar verilmesi
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak Sayın Mehmet Sina Afra ve Gürel Aydın'ın atanmaları
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyemiz Sayın İbrahim Kurban'ın görevinden ayrılması
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak Sayın Aram Markaroğlu'nu atanması
- Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına ilişkin raporun açıklanması
- 24.07.2018 tarihinde FBTVde yayınlanan Camiaya Sesleniş programında yer alan ve içeriğinde kısmen Şirketimiz verilerinin dahil olduğu Kulübümüz konsolide finansal bilgilerini içeren sunumun yatırımcılarımızın bilgisine sunulması

- Profesyonel futbolcumuz Giuliano Victor de Paula'nın Suudi Arabistan Kulübü Al Nassr FC'ye, oyuncunun tarafımızla olan sözleşmesinin 10.500.000 € (Onmilyonbeşyüzbin Euro) bedelle feshi karşılığında transferi
- Profesyonel futbolcumuz Josef de Souza'nın Suudi Arabistan Kulübü Al Ahli'ye, oyuncunun tarafımızla olan sözleşmesinin 12.000.000 € (Onikimilyon Euro) bedelle feshi karşılığında transferi
- Profesyonel futbolcu Jailson Marques Siqueira'nın Kulübümüze transferi için Gremio Kulübüne oyuncunun sözleşmesinin feshi için ödenecek tutarın 4.000.000 € olması

## 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 7.1. Ana faaliyet alanları:

Fenerbahçe Futbol A.Ş.'nin ("Şirket") ana faaliyet konusu Gençlik ve Spor Genel Müdürlüğü, Türkiye Futbol Federasyonu ("TFF"), Union of European Football Associations ("UEFA") ve Fédération Internationale de Football Association ("FIFA") tarafından çıkartılan ve çıkartılacak olan tüm mevzuat hükümlerine uymak kaydıyla futbol dalına odaklı ticari ve hizmet faaliyetlerinde bulunmaktadır.

### 7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket'in satış gelirleri, ağırlıklı olarak profesyonel futbol takımı maçlarının televizyon naklen yayını, forma ve diğer reklam gelirleri, futbolcu satış ve kiralama gelirleri, loca - kombine kart ve maç bilet satışları dahil olmak üzere stad gelirleri ile isim hakları gelirleri ve Fenerium markalı ürünlerin satışından kaynaklanan gelirlerdir oluşmaktadır. Söz konusu gelirler mevcut sözleşmelere istinaden hak edildikleri dönem içinde tahakkuk esasına göre kaydedilir.

Şirket'in gelir detayı aşağıdaki gibidir:

HASILAT (TL)	1 Haziran 2017- 31 Mayıs 2018	%	1 Haziran 2016- 31 Mayıs 2017	%	1 Haziran 2015- 31 Mayıs 2016
Naklen yayın gelirleri	169.742.915	54%	110.392.449	0%	109.954.522
Reklam ve sponsorluk gelirleri	100.933.132	19%	78.294.582	-21%	70.048.028
Lisanslı ürün satış gelirleri	93.882.977	29%	78.902.380	12%	99.527.152
Stad hasılatı	82.071.799	21%	67.985.552	-28%	94.265.124
Futbolcu bonservis gelirleri	78.477.253	-84%	27.284.010	-2%	71.071.063
İsim hakkı gelirleri	44.899.743	7%	41.786.217	-4%	43.511.906
Katılım ve performans gelirleri	8.034.631	188%	50.496.188	-62%	51.748.154
Dergi satış gelirleri	4.420.060	49%	2.959.686	255%	834.349
Futbolcu yetiştirme tazminatı gelirleri	921.769	-37%	1.459.244	103%	720.586
Diğer gelirler	10.273.371	68%	6.117.614	-7%	6.548.475
<b>Toplam</b>	<b>593.657.650</b>		<b>465.677.922</b>		<b>548.229.359</b>

Şirket, FBSK ile 01.01.2004 tarihinde başlayarak 30.11.2033 tarihinde sona erecek bir lisans kiralama sözleşmesi imzalamıştır. Lisans konusu haklar sözleşme kapsamında belirlenmiş olup Fenerbahçe marka ve isim hakları, reklam gelirleri ve Fenerbahçe hakları (futbola ilişkin) ile ilgili her türlü pazarlama faaliyetini kapsamaktadır. Hasılat kaleminde yer alan isim hakkı gelirleri bu sözleşmeyle elde edilen lisans hakkı sayesinde.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL HİZMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No 141 K:9  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 V NO 2910170783 Tic. Sic. No 388440  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 029101170783000013



*(Handwritten signature)*


Fenerbahçe Spor Kulübü ("FBSK") ile Fenerbahçe Futbol AŞ ("FBF") arasında 27.06.2011 tarihinde akdedilmiş bulunan Tesis Kullanım Sözleşmesi çerçevesinde, daha önce Fenerbahçe Spor Kulübü futbol şubesince kullanılmakta olan Fenerbahçe Şükrü Saraçoğlu Stadı, Lefter Küçükandonyadis-Dereagzı(Futbola ilişkin kısımlar), Fikirtepe ve Can Bartu-Samandıra tesislerinin, Futbol Şubesinin Şirket'e devri sonrasında da kullanımına devam edilmektedir. Şirket, FBSK ile yapmış olduğu sözleşme çerçevesinde futbol takımını kullanmakta olduğu stadyum ve antrenman tesisleri için yıllık kullanım bedeli ödemektedir. Şirket'in Stac hasılatı kalemi Ülker Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi seyirci gelirinden oluşmaktadır. Stadin loca, kombine ve bilet satış hasılatları Şirket'e aittir.

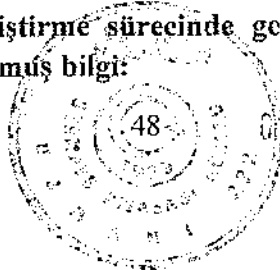
Şirket'in en önemli gider kalemi, futbolcu ve teknik kadrolara yapılan ücret ödemeleri, satılan ticari mal maliyeti ve oyuncu bonservislerinden kaynaklı amortisman gideridir.

1 Haziran 2017 - 31 Mayıs 2018	Futbol faaliyeti	Mağazacılık	Bölümler arası düzeltme	Toplam
Hasılat	499.156.974	110.339.144	(15.838.468)	593.657.650
Satışların Maliyeti (-)	(576.352.485)	(59.748.078)	15.838.468	(620.262.095)
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>(77.195.511)</b>	<b>50.591.066</b>	-	<b>(26.604.445)</b>
Pazarlama Giderleri (-)	(1.772.113)	(37.850.113)	-	(39.622.226)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(18.181.146)	(10.318.515)	-	(28.499.661)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	87.239.585	3.385.423	-	90.625.008
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(102.945.821)	(1.462.633)	-	(104.408.454)
<b>Esas Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(112.855.006)</b>	<b>4.345.228</b>	-	<b>(108.509.778)</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	7.078	-	7.078
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(1.532)	-	(1.532)
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(112.855.006)</b>	<b>4.350.774</b>	-	<b>(108.504.232)</b>
Finansman Gelirleri	187.597.687	12.666.060	-	200.263.747
Finansman Giderleri (-)	(359.040.224)	(8.158.585)	-	(367.198.809)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)</b>	<b>(284.297.543)</b>	<b>8.858.249</b>	-	<b>(275.439.294)</b>
Dönem Vergi Geliri/(Gideri)	-	(243.720)	-	(243.720)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-	(1.336.561)	-	(1.336.561)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kararı / (Zararı)</b>	<b>(284.297.543)</b>	<b>7.277.968</b>	-	<b>(277.019.575)</b>

1 Haziran 2016 - 31 Mayıs 2017	Futbol faaliyeti	Mağazacılık	Bölümler arası düzeltme	Toplam
Hasılat	384.381.903	95.068.780	(13.772.761)	465.677.922
Satışların Maliyeti (-)	(440.273.896)	(52.715.597)	13.772.761	(479.216.732)
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>(55.891.993)</b>	<b>42.353.183</b>	-	<b>(13.538.810)</b>
Pazarlama Giderleri (-)	(2.283.572)	(34.686.575)	-	(36.970.147)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(22.244.909)	(11.333.806)	-	(33.578.715)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	52.127.994	2.161.209	-	54.289.203
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(44.912.830)	(471.533)	-	(45.384.363)
<b>Esas Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(73.205.310)</b>	<b>(1.977.522)</b>	-	<b>(75.182.832)</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	8.480	-	8.480
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(9.391)	-	(9.391)
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(73.205.310)</b>	<b>(1.978.433)</b>	-	<b>(75.183.743)</b>
Finansman Gelirleri	63.835.185	7.374.234	-	71.209.419
Finansman Giderleri (-)	(143.801.982)	(3.719.048)	-	(147.521.030)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)</b>	<b>(153.172.107)</b>	<b>1.676.753</b>	-	<b>(151.495.354)</b>
Dönem Vergi Geliri/(Gideri)	-	(654.024)	-	(654.024)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-	(913.818)	-	(913.818)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kararı / (Zararı)</b>	<b>(153.172.107)</b>	<b>108.911</b>	-	<b>(153.063.196)</b>

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

 DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K:9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
V.No 29101/0783 Tic. Sic. No 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291011078300013







Yoktur.

## 7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Fenerbahçe Futbol Takımı'nın tarihinde çok sayıda şampiyonluk olması ve taraftar kitlesinin çok geniş olması avantajıdır.

Sportif başarının istenen düzeyde olmadığı sezonlarda Şirket tarafından elde edilen gelirlerin takım giderlerini karşılamaması Şirket'in dezavantajı olarak sayılabilir.

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

Yaşanan yüksek rekabet ortamında sportif başarıyı üst seviyede tutabilmek hedefi ile sektörde yüksek bonservis bedelleri ile transferler yapılabilmektedir. Diğer taraftan futbolculara yıllık olarak gerek sabit gerekse maç başı şeklinde önemli miktarda ödemelerde bulunulabilmektedir. Taraftar beklentileri de isim yapmış ve kendini sportif rekabetin daha yüksek düzeyde olduğu liglerde duyurmuş profesyonel futbolcuların transferinde etkili olmaktadır. Farklı ülkelerden gelen yabancı oyuncuların ülkemize, ülkemiz futboluna ve takıma uyum sağlamaları açısından başarılı örneklerin yanında beklenen faydanın sağlanamadığı başarısız örnekler de görülebilmektedir. Başarısız örnekler, kulüp/şirket gelirlerinin düşük ve giderlerinin de yüksek olmasına neden olarak karlılığı olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

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

Süper Lig'de gelirler aşağıdaki gibi kategorize edilmektedir:

Katılım payı (Eşit dağılım) geliri, Şampiyonluk sayısı primi geliri, Performans payı geliri, sezon sonu derece ödülü gelirinden oluşmaktadır.

Türkiye Futbol Federasyonu, Süper Lig takımlarına dağıtmayı planladığı toplam gelirin %37'lik kısmını katılım payı (eşit dağılım payı) olarak 18 kulübe eşit dağıtmaktadır.

%11'lik kısmını geçmiş şampiyonluk sayılarına göre, %46'lık kısmı performansa göre (galibiyet ve beraberlik primi), %6'lık kısmı sezon bitimindeki sıralamaya göre dağıtmakta olup Şirket'in 2017-2018 futbol sezonuna ait 01.06.2017-31.05.2018 döneminde elde ettiği yayın gelirlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

- 55.543.820 TL Performans Payı
- 49.645.000 TL Şampiyonluk Payı
- 29.784.360 TL Katılım Payı
- 22.435.647 TL Sıralama Primi

### 7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Raporlanabilir bölümlere göre; futbol ve sponsorluk faaliyetleri "Futbol Faaliyeti" ve mağazacılık faaliyetleri "Mağazacılık" bölümü olarak izlenmektedir.

31 Mayıs 2018, 31 Mayıs 2017 ve 31 Mayıs 2016, tarihi itibariyle bölümlerine göre raporlama aşağıdaki gibidir:

1 Haziran 2017 - 31 Mayıs 2018	Futbol faaliyeti	Mağazacılık	Bölümler arası düzeltme	Toplam
Hasılat	499.156.974	110.339.144	(15.838.468)	593.657.650
Satışların Maliyeti (-)	(576.352.485)	(59.748.078)	15.838.468	(620.262.095)
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>(77.195.511)</b>	<b>50.591.066</b>	-	<b>(26.604.445)</b>
Pazarlama Giderleri (-)	(1.772.113)	(37.850.113)	-	(39.622.226)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(18.181.146)	(10.318.515)	-	(28.499.661)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	87.239.585	3.385.423	-	90.625.008
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(102.945.821)	(1.462.633)	-	(104.408.454)
<b>Esas Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(112.855.006)</b>	<b>4.345.228</b>	-	<b>(108.509.778)</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	7.078	-	7.078
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(1.532)	-	(1.532)
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(112.855.006)</b>	<b>4.350.774</b>	-	<b>(108.504.232)</b>
Finansman Gelirleri	187.597.687	12.666.060	-	200.263.747
Finansman Giderleri (-)	(359.040.224)	(8.158.585)	-	(367.198.809)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)</b>	<b>(284.297.543)</b>	<b>8.858.249</b>	-	<b>(275.439.294)</b>
Dönem Vergi Geliri/(Gideri)	-	(243.720)	-	(243.720)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-	(1.336.561)	-	(1.336.561)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kararı / (Zararı)</b>	<b>(284.297.543)</b>	<b>7.277.968</b>	-	<b>(277.019.575)</b>

1 Haziran 2016 - 31 Mayıs 2017	Futbol faaliyeti	Mağazacılık	Bölümler arası düzeltme	Toplam
Hasılat	384.381.903	95.068.780	(13.772.761)	465.677.922
Satışların Maliyeti (-)	(440.273.896)	(52.715.597)	13.772.761	(479.216.732)
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>(55.891.993)</b>	<b>42.353.183</b>	-	<b>(13.538.810)</b>
Pazarlama Giderleri (-)	(2.283.572)	(34.686.575)	-	(36.970.147)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(22.244.909)	(11.333.806)	-	(33.578.715)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	52.127.994	2.161.209	-	54.289.203
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(44.912.830)	(471.533)	-	(45.384.363)
<b>Esas Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(73.205.310)</b>	<b>(1.977.522)</b>	-	<b>(75.182.832)</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	8.480	-	8.480
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(9.391)	-	(9.391)
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(73.205.310)</b>	<b>(1.978.433)</b>	-	<b>(75.183.743)</b>
Finansman Gelirleri	63.835.185	7.374.234	-	71.209.419
Finansman Giderleri (-)	(143.801.982)	(3.719.048)	-	(147.521.030)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)</b>	<b>(153.172.107)</b>	<b>1.676.753</b>	-	<b>(151.495.354)</b>
Dönem Vergi Geliri/(Gideri)	-	(654.024)	-	(654.024)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-	(913.818)	-	(913.818)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kararı / (Zararı)</b>	<b>(153.172.107)</b>	<b>108.911</b>	-	<b>(153.063.196)</b>

1 Haziran 2015 - 31 Mayıs 2016	Futbol faaliyeti	Mağazacılık	Bölümler arası düzeltme	Toplam
Hasılat	453.395.774	113.207.502	(18.373.917)	548.229.359
Satışların Maliyeti (-)	(469.656.931)	(63.206.873)	18.271.895	(514.591.909)
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>(16.261.157)</b>	<b>50.000.629</b>	<b>(102.022)</b>	<b>33.637.450</b>
Pazarlama Giderleri (-)	(4.127.223)	(39.178.980)	102.022	(43.204.181)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(21.149.989)	(9.645.674)	-	(30.795.663)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	44.390.824	1.308.816	-	45.699.640
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(44.740.925)	(1.491.814)	-	(46.232.739)
<b>Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(41.888.470)</b>	<b>992.977</b>	-	<b>(40.895.493)</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	102.778	-	102.778
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(59.581)	-	(59.581)
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(41.888.470)</b>	<b>1.036.174</b>	-	<b>(40.852.296)</b>
Finansman Gelirleri	16.625.791	1.854.260	(276.257)	18.203.794
Finansman Giderleri (-)	(90.784.044)	(3.556.381)	276.257	(94.064.168)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)</b>	<b>(116.046.723)</b>	<b>(665.947)</b>	-	<b>(116.712.670)</b>

Dönem Vergi Geliri/(Gideri)	-	(575.969)	-	(575.969)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-	656.572	-	656.572
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kararı / (Zararı)</b>	<b>(116.046.723)</b>	<b>(585.344)</b>	<b>-</b>	<b>(116.632.067)</b>

**7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:**

Sportif başarı elde edilen gelir düzeyinde etkili olmaktadır. Bu nedenle sportif başarıya ve izahnamenin 5. bölümünde bahsedilen Risk Faktörlerine bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelirin bir kısmı olumlu veya olumsuz şekilde etkilenebilir.

**7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:**

Şirket'in ana gelir kalemleri, ağırlıklı olarak profesyonel futbol takımı maçlarının televizyon naklen yayını, forma ve diğer reklam gelirleri, futbolcu satış ve kiralama gelirleri, loca - kombine kart ve maç bilet satışları dahil olmak üzere stad gelirleri ile isim hakları gelirleri ve Fenerium markalı ürünlerin satışından kaynaklanan gelirlerden oluşmaktadır. Söz konusu gelirler mevcut sözleşmelere istinaden hak edildikleri dönem içinde tahakkuk esasına göre kaydedilir.

Fenerbahçe Spor Kulübü ("FBSK") ile Fenerbahçe Futbol AŞ ("FBF") arasında 27.06.2011 tarihinde akdedilmiş bulunan Tesis Kullanım Sözleşmesi çerçevesinde, daha önce Fenerbahçe Spor Kulübü futbol şubesince kullanılmakta olan Fenerbahçe Şükrü Saraçoğlu Stadi, Lefter Küçükandonyadis-Dereagzı(Futbola ilişkin kısımlar), Fikirtepe ve Can Bartu-Samandıra tesislerinin, Futbol Şubesinin Şirket'e devri sonrasında da kullanımına devam edilmektedir. Şirket, FBSK ile yapmış olduğu sözleşme çerçevesinde futbol takımının kullanmakta olduğu stadyum ve antrenman tesisleri için yıllık kullanım bedeli ödemektedir. Şirket'in Stad hasılatı kalemi Ülker Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saraçoğlu Spor Kompleksi seyirci gelirinden oluşmaktadır. Stadin loca, kombine ve bilet satış hasılatları Şirket'e aittir.

Şirket, FBSK ile 01.01.2004 tarihinde başlayarak 30.11.2033 tarihinde sona erecek bir lisans kiralama sözleşmesi imzalamıştır. Lisans konusu haklar sözleşme kapsamında belirlenmiş olup Fenerbahçe marka ve isim hakları, reklam gelirleri ve Fenerbahçe hakları (futbola ilişkin) ile ilgili her türlü pazarlama faaliyetini kapsamaktadır. İlgili sözleşmeye ilişkin detay izahnamenin 21 nolu maddesinde verilmiştir.

Şirket'in devam eden önemli tutarlardaki reklam ve isim hakkı sözleşmeleri ise aşağıda verilmiştir:

Sözleşme yapılan şirket	Sözleşmenin Konusu	Başlangıç sezonu	Bitiş sezonu	Toplam süre	Tutar
Yıldız Holding	Stadyum isim	2015-2016	2024-2025	10 yıl	90.000.000 USD
Spor Toto	Tribün isim hakkı	2017-2018	2027-2028	10 yıl	50.000.000 TL
Adidas	Ürün sponsorluk	2014-2015	2018-2019	5 yıl	33.750.000 USD
Aktifbank	Tribün isim hakkı	2015-2016	2019-2020	5 yıl	6.305.804 EUR
Yıldız Holding	Forma sponsorluk	2017-2018	2019-2020	3 yıl	4.500.000 EUR
Denizbank	Pano Reklam	2015-2016	2019-2020	5 yıl	3.300.000 USD
FBSK	Pano Reklam	2014-2015	2018-2019	5 yıl	3.500.000 USD
Garanti Bankası	Tribün ve Pano Reklam	2016-2017	2018-2019	3 yıl	2.250.000 USD
Avea	Pano Reklam	2018-2019	2019-2020	3,5 yıl	12.500.000 TL



*(Handwritten signature)*

Doğuş Otomotiv	Pano Reklam	2015-2016	2018-2019	2,5 yıl	1.5000.000 USD
----------------	-------------	-----------	-----------	---------	----------------

Şirketimiz ile Yıldız Holding A.Ş. arasında 03.08.2015 tarihinde 2015-2016 sezonundan başlayıp 2024-2025 sezon sonuna kadar (10 sezon için) geçerli olmak üzere, Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Stad ismi ve diğer muhtelif reklam ve tanıtım haklarını kapsayan (yıllık 9 milyon ABD Doları), toplam 90 milyon ABD Doları tutarında sözleşme imzalanmıştır. Sözleşmenin yapıldığı tarih itibariyle Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Stadyumu "Ülker Stadyumu - Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi" olarak 03.08.2025 tarihine kadar anılması taraflar tarafından kabul edilmiştir. Sözleşme bedelinin tamamı bir yıl içinde peşin tahsil edilmiş olup Şirket'in ertelenmiş gelirler hesabında izlenmektedir.

Şirket ile Adidas Spor Malzemeleri Satış ve Pazarlama A.Ş. arasında akdedilen 2018-2019 sezonu sonuna dek (31.05.2019) Ürün tedarik sponsorluğunda sözleşmesi ile Şirket'in Resmi Ürün tedarikçisi olmuştur. Şirket işbu sözleşme bedeli olarak yıllık 6.750.000 usd gelir elde etmektedir.

Şirket ile Spor Toto Teşkilat Başkanlığı arasında yapılan sözleşmeyle 10 yıl için Ülker Stadyumu - Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi'nde yer alan "Okul Açık Tribünü" ibaresi yerine "Spor Toto Tribünü" yazması ve bazı panolarda Spor Toto reklamının yer alması karşılığında 50.000.000 TL gelir elde edilmiştir.

Yıldız Holding ile yapılan forma sponsorluğunun kapsamı Şirket'in Futbol A takımı formasının sırtında yer alan reklam alanıdır. 3 yıl geçerliliği olan anlaşma sayesinde Şirket 4.500.000 Avro gelir elde etmiştir.

Denizbank, FBSK, Garanti Bankası, Doğuş Otomotiv ve Avea ile Şirket arasında Led pano reklam sözleşmeleri bulunmaktadır.

#### 7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Yoktur.

#### 7.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

### 8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

#### 8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket'in ana ortaklığı Fenerbahçe Spor Kulübü (FBSK)'dir. Şirket sermayesinde % 67,07 pay ile hakim ortak durumundadır.

Şirket'in ana ortağı Fenerbahçe Spor Kulübü'dür ("FBSK" ya da " Kulüp"). FBSK, 1907 yılında Ziya Songülen, Ayetullah ve Necip Okaner, Asaf Beşpınar ve Enver Yetiker tarafından İstanbul'da kurulmuştur. Türkiye'de ilk defa çeşitli spor şubeleri açan Kulüp olma ünvanına sahip olan Fenerbahçe, kuruluşundan kısa süre sonra artan üye sayısı ve bunların arasında sporun çeşitli dallarında uğraş veren yeteneklerin bulunması ile futbol dışındaki branşlara da yönelmiştir. Kulübün amacı sporun ulusal düzeyde gelişmesine ve yaygınlaşmasına katkıda bulunmak, sporcu sağlığı ve eğitimi için altyapı tesislerini yaparak Kulüp'ün sporcularını eğitmek ve onlara daha çağdaş koşullar ve olanaklar sağlamak için altyapı, tesis ve sosyal tesisler oluşturmak, onlardaki sportmenlik anlayışının devamını sağlamak, yurtiçinde ve yurtdışında profesyonel ve amatör spor branşlarında müsabakalara katılmaktır. Fenerbahçe günümüzde atletizm, basketbol, boks, futbol, kürek, masa tenisi, voleybol, yelken ve yüzme olmak üzere 9 dalda etkinlik göstermektedir. Mevcut durumda FBSK'nın futbol faaliyetleri Şirket bünyesinde yürütülmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının temel faaliyet konuları ve Şirket'in iştirak oranı aşağıda gösterilmiştir:

Bağlı Ortaklıklar	İştirak Tutarı	İştirak Oranı (%)	Faaliyet Konusu
Fenerbahçe Spor Ürünleri San.ve Ticaret AŞ.	4.125.000	82,5	Fenerbahçe Lisanslı Ürünlerin Satış ve Pazarlaması

Şirket, 5 Aralık 2013 tarihinde Kamuoyu Aydınlatma Platformu ("KAP")'a, ana ortağı FBSK'nun %99,99 oranında iştiraki olan Fenerium hisselerinin %80'ini 224.000.000 TL bedel ile satın alınmasına, ödemenin Kulüp'ten olan alacaklarına mahsup edilmek suretiyle yapılmasına karar verdiğini açıklamıştır ve işlem 5 Aralık 2013 tarihinde gerçekleşmiştir. Şirket 30 Mayıs 2014 tarihinde ilave olarak Fenerium hisselerinin %2,5'lük kısmını da 7.000.000 TL bedelle satın almıştır ve ödeme Kulüp'ten alacaklardan mahsup edilmiştir.

Böylece Şirket toplam 231.000.000 TL bedelle Fenerium hisselerinin %82,5'ine tekabül eden kısmına sahip olmuştur. Grup, söz konusu satın alma işlemlerini KGK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartlarının Uygulanmasına yönelik ilke kararı "2013-2 Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Muhasebeleştirilmesi" çerçevesinde hakların birleşmesi (pooling of interest) yöntemi ile muhasebeleştirilmiş ve ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başı itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi konsolide finansal tablolar düzenlemiştir. Böylece bu işlemler sonucunda herhangi bir şerefiye veya negatif şerefiye hesaplanmamış olup alım bedeli ile Fenerium'un net aktif değerinin Şirket'e düşen payı nispetindeki tutarın netleştirilmesi sonucu oluşan fark doğrudan "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" olarak özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir.

Grubun aldığı toplam hisse oranı	%82,5
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin toplam etkisi	220.979.048
Toplam iktisap tutarı	231.000.000

Bağımsız Denetim Şirketi Denet Bağımsız Denetim (BDO) tarafından hazırlanan 29.11.2013 tarihli raporda Fenerbahçe Spor Ürünleri A.Ş. (Fenerium)'nin değeri 30.09.2013 tarihi itibarıyla 280.032.125 TL olarak belirlenmiştir. Bu rapora bağlı olarak satın alım işlemi, Fenerium'un %100'ünün 280.000.000 TL olması üzerinden gerçekleşmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'dir ("Fenerium"). 2000 yılı içerisinde Fenerbahçe Spor Kulübüne mali kaynak sağlamak amacı ile yola çıkan FENERIUM markası 2017 yılına gelindiğinde yaklaşık 11.000 m2 de faaliyet gösteren, örnek mağazaları ve satış noktaları ile Fenerbahçe taraftarlarına hizmet veren, Türk Perakende Sektörünün lider kulüp mağazalar zinciri haline gelmiştir.

Sahip olunan 83 örnek mağazanın 32'si İstanbul, 7'si Ankara, 5'i İzmir, 3'ü Antalya, 3'ü Sakarya, 2'si Hatay, 2'si Konya, 2'si Muğla, 2' si Tekirdağ'da olup, Aydın, Adana, Afyonkarahisar, Bursa, Bolu,

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No 141 K 9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
V.No:29/0110783 Tic. Sic. No:335440  
www.denizyatirim.com  
Menfis No: 0291-0110783/2013



*[Handwritten signature]*

Çanakkale, Diyarbakır, Denizli, Edirne, Elazığ, Kocaeli, Gaziantep, Kayseri, Kahramanmaraş, Malatya, Manisa, Mersin, Samsun, Urfa ve Yalova' da da birer mağaza faaliyet göstermektedir. Yurtdışında Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti Lefkoşa' da 1, Hollanda Rotterdam'da da 1 adet olmak üzere toplam 2 adet Fenerium mağazası bulunmaktadır. Söz konusu mağazalara ilave olarak 2 adet gezici TIR Fenerbahçe' nin lisanslı ürünlerini yurt genelindeki Fenerbahçeli taraftarlara ulaştırma misyonuyla tüm Türkiye' yi dolaşmaktadır.

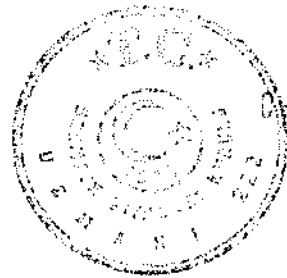
31 Mayıs 2018, 31 Mayıs 2017 ve 31 Mayıs 2016 tarihi itibarıyla bölümlerine göre raporlama aşağıdaki gibidir:

1 Haziran 2017 - 31 Mayıs 2018	Futbol faaliyeti	Mağazacılık	Bölümler arası düzeltme	Toplam
Hasılat	499.156.974	110.339.144	(15.838.468)	593.657.650
Satışların Maliyeti (-)	(576.352.485)	(59.748.078)	15.838.468	(620.262.095)
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>(77.195.511)</b>	<b>50.591.066</b>	-	<b>(26.604.445)</b>

1 Haziran 2016 - 31 Mayıs 2017	Futbol faaliyeti	Mağazacılık	Bölümler arası düzeltme	Toplam
Hasılat	384.381.903	95.068.780	(13.772.761)	465.677.922
Satışların Maliyeti (-)	(440.273.896)	(52.715.597)	13.772.761	(479.216.732)
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>(55.891.993)</b>	<b>42.353.183</b>	-	<b>(13.538.810)</b>

1 Haziran 2015 - 31 Mayıs 2016	Futbol faaliyeti	Mağazacılık	Bölümler arası düzeltme	Toplam
Hasılat	453.395.774	113.207.502	(18.373.917)	548.229.359
Satışların Maliyeti (-)	(469.656.931)	(63.206.873)	18.271.895	(514.591.909)
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>(16.261.157)</b>	<b>50.000.629</b>	<b>(102.022)</b>	<b>33.637.450</b>

*(Handwritten signature)*



*(Handwritten signature)*

## 9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

31 Mayıs 2018 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Haziran 2017	İlaveler	Çıkışlar	Transfer (*)	31 Mayıs 2018
<b>Maliyet</b>					
Arazi ve arsalar	6.153.866	468.188	-	-	6.622.054
Özel maliyetler	13.382.904	6.012.611	-	1.171.178	20.566.693
Tesis, makine ve cihazlar	9.399.962	-	-	-	9.399.962
Taşıtlar	577.986	210.599	(12.712)	-	775.873
Mobilya, demirbaşlar ve ofis gereçleri	15.341.186	2.621.773	(40.039)	739.067	18.661.987
Yapılmakta olan yatırımlar	1.621.547	300.056	-	(1.921.603)	-
Diğer maddi varlıklar	1.497.131	-	-	-	1.497.131
	<b>47.974.582</b>	<b>9.613.227</b>	<b>(52.751)</b>	<b>(11.358)</b>	<b>57.523.700</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>					
Özel maliyetler	(10.194.981)	(2.486.772)	-	-	(12.681.753)
Tesis, makine ve cihazlar	(9.343.141)	(31.781)	-	-	(9.374.922)
Taşıtlar	(478.999)	(93.699)	12.712	-	(559.986)
Mobilya, demirbaşlar ve ofis gereçleri	(10.713.240)	(1.887.951)	29.347	-	(12.571.844)
Diğer maddi varlıklar	(1.497.131)	-	-	-	(1.497.131)
	<b>(32.227.492)</b>	<b>(4.500.203)</b>	<b>42.059</b>	<b>-</b>	<b>(36.685.636)</b>
<b>Net kayıtlı değer</b>	<b>15.747.090</b>				<b>20.838.064</b>

(\*) 11.358 TL tutarındaki haklar maddi olmayan duran varlıklara transfer olmuştur.

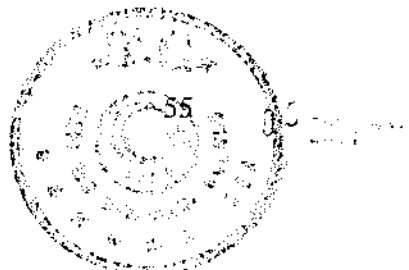
31.05.2018 tarihinden sonra Şirket maddi duran varlıklarında önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

31 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Haziran 2016	İlaveler	Çıkışlar	31 Mayıs 2017
<b>Maliyet</b>				
Arazi ve arsalar	4.912.535	1.241.331	-	6.153.866
Özel maliyetler	12.705.385	677.519	-	13.382.904
Tesis makine ve cihazlar	9.399.962	-	-	9.399.962
Taşıtlar	535.579	42.407	-	577.986
Mobilya, demirbaşlar ve ofis gereçleri	14.005.042	1.399.925	(63.781)	15.341.186
Yapılmakta olan yatırımlar	-	1.621.547	-	1.621.547
Diğer maddi varlıklar	1.497.131	-	-	1.497.131
	<b>43.055.634</b>	<b>4.982.729</b>	<b>(63.781)</b>	<b>47.974.582</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Özel maliyetler	8.429.316	1.765.665	-	10.194.981
Tesis makine ve cihazlar	9.299.588	43.553	-	9.343.141
Taşıtlar	402.377	76.622	-	478.999
Mobilya, demirbaşlar ve ofis gereçleri	8.889.921	1.826.237	(2.918)	10.713.240
Diğer maddi varlıklar	1.497.131	-	-	1.497.131
	<b>28.518.333</b>	<b>3.712.077</b>	<b>(2.918)</b>	<b>32.227.492</b>
<b>Net kayıtlı değer</b>	<b>14.537.301</b>			<b>15.747.090</b>

31 Mayıs 2018, 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin veya ipotek bulunmamaktadır.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K:9  
Etiler/Şişli/İSTANBUL  
V.No:29/10/110733 Tic Sic No:29140  
www.denizyatirim.com.tr  
MerSis No: 02910110733000000



*[Handwritten signature]*

31 Mayıs 2017 tarihi itibariyle, maddi duran varlıklar içinde finansal kiralama yolu ile alınmış sabit kıymet bulunmamaktadır (31 Mayıs 2016: Yoktur).

31 Mayıs 2016 tarihi itibariyle maddi duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Haziran 2015	Haveler	Çıktılar	31 Mayıs 2016
<b>Maliyet</b>				
Arazi ve arsalar	-	4.912.535	-	4.912.535
Özel maliyetler	10.666.766	2.038.619	-	12.705.385
Tesis makine ve cihazlar	9.399.962	-	-	9.399.962
Taşıt araçları	647.443	-	(111.864)	535.579
Mobilya, demirbaşlar ve ofis gereçleri	11.839.275	2.182.580	(16.813)	14.005.042
Diğer maddi varlıklar	1.497.131	-	-	1.497.131
	<b>34.050.577</b>	<b>9.133.734</b>	<b>(128.677)</b>	<b>43.055.634</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Özel maliyetler	6.547.917	1.881.399	-	8.429.316
Tesis makine ve cihazlar	8.802.425	497.163	-	9.299.588
Taşıt araçları	409.667	104.574	(111.864)	402.377
Mobilya, demirbaşlar ve ofis gereçleri	7.225.776	1.678.511	(14.366)	8.889.921
Diğer maddi varlıklar	1.497.131	-	-	1.497.131
	<b>24.482.916</b>	<b>4.161.647</b>	<b>(126.230)</b>	<b>28.518.333</b>
<b>Net kayıtlı değer</b>	<b>9.567.661</b>			<b>14.537.301</b>

9.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.



02 Ekim 2013



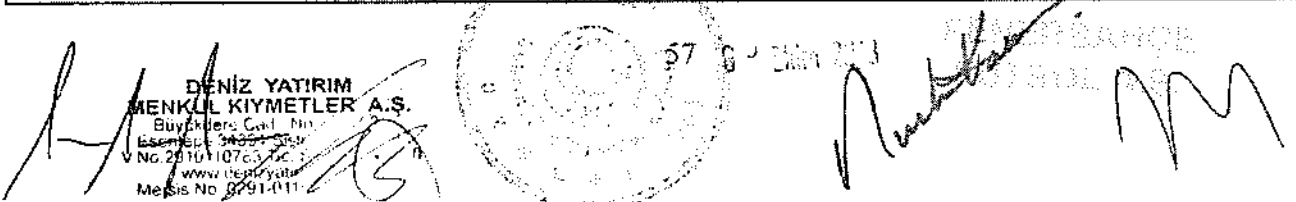
## 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

### 10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Mayıs 2016, 31 Mayıs 2017 ve 31 Mayıs 2018 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu göstermektedir.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	% Değişim	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Yeniden düzenlenmiş)(**)	% Değişim	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Yeniden düzenlenmiş)(*)
<b>VARLIKLAR (TL)</b>	<b>31.05.2018</b>		<b>31.05.2017</b>		<b>31.05.2016</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1.084.908.444</b>	<b>142%</b>	<b>447.979.758</b>	<b>56%</b>	<b>288.066.592</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	28.959.534	312%	7.023.879	-22%	8.997.156
Ticari Alacaklar	52.878.388	87%	28.346.846	-37%	44.702.886
Diğer Alacaklar	933.624.667	167%	349.293.330	99%	175.676.329
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>933.131.370</i>	<i>169%</i>	<i>347.481.670</i>	<i>99%</i>	<i>174.758.107</i>
Stoklar	17.931.291	-1%	18.124.024	29%	14.077.524
Peşin Ödenmiş Giderler	48.281.403	12%	43.168.377	12%	38.447.611
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>114.513.717</b>	<b>-46%</b>	<b>212.875.091</b>	<b>-19%</b>	<b>263.147.959</b>
Maddî Duran Varlıklar	20.838.064	32%	15.747.090	8%	14.537.301
Maddî Olmayan Duran Varlıklar	72.541.082	6%	68.457.486	-32%	100.360.782
Peşin Ödenmiş Giderler	20.851.226	-83%	123.892.401	-7%	133.913.941
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1.199.422.161</b>		<b>660.854.849</b>		<b>551.214.551</b>
<b>KAYNAKLAR (TL)</b>	<b>31.05.2018</b>		<b>31.05.2017</b>		<b>31.05.2016</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>772.016.248</b>	<b>22%</b>	<b>630.926.617</b>	<b>7%</b>	<b>591.418.583</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	116.044.956	-42%	198.470.062	-12%	226.075.920
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	329.689.651	108%	158.833.310	178%	57.134.000
Ticari Borçlar	73.546.859	14%	64.449.074	-42%	110.921.336
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>73.456.202</i>	<i>14%</i>	<i>64.449.074</i>	<i>-42%</i>	<i>110.921.336</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	146.846.709	53%	95.672.393	26%	76.069.018
Ertelenmiş Gelirler	59.569.988	-23%	77.101.162	-14%	90.022.217
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	41.436.719	120%	18.818.978	-22%	24.005.342
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</i>	<i>41.436.719</i>	<i>120%</i>	<i>18.818.978</i>	<i>-22%</i>	<i>24.005.342</i>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.267.116.835</b>	<b>114%</b>	<b>592.116.230</b>	<b>63%</b>	<b>363.727.230</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.047.820.862	166%	393.901.956	128%	172.753.010

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 1  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 271107/03/00000001  
Mersis No: 08291011070300000001

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	27.856.970	-10%	30.977.173	239%	9.124.894
Ertelenmiş Gelirler	932.534	12%	143.626.073	-16%	171.770.347
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2.039.133.083</b>		<b>1.223.042.847</b>		<b>955.145.813</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>-839.710.922</b>		<b>-562.187.998</b>		<b>-403.931.262</b>
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	-842.781.614	49%	-564.007.022	39%	-405.860.527
Kontrol gücü olmayan paylar	3.070.692	69%	1.819.024	-6%	1.929.265
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1.199.422.161</b>		<b>660.854.849</b>		<b>551.214.551</b>

(\***01.06.2015 - 31.05.2016 mali tablolarının yeniden düzenlenme sebebi:** 31 Mayıs 2016 tarihli konsolide finansal durum tablosunda, kısa vadeli yükümlülükler altında "Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar" hesap grubunda gösterilen 9.124.894 TL uzun vadeli borçlar, uzun vadeli yükümlülükler altında "Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar" hesabında sınıflandırılmıştır.

(\*\***01.06.2016 - 31.05.2017 mali tablolarının yeniden düzenlenme sebebi:** Şirket 30 Kasım 2017 öncesi dönemlerde futbolcu ve teknik direktörlere ücretlerin ödenmesi anında stopaj hesabı yaparak yükümlülüğünü tahakkuk ettirmekte iken, 30 Kasım 2017 tarihinden itibaren, ödenmemiş tüm futbolcu ve teknik direktör borçlarına stopaj hesaplamaya başlamış ve mali tablolarına yansıtmıştır. Bu uygulama doğrultusunda, Şirket 31 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla ödenmemiş tüm futbolcu ve teknik kadro borçlarına ilişkin stopaj hesaplamış ve bu tutar için 31 Mayıs 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosunu ve aynı tarih itibarıyla sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu yeniden düzenlemiştir. Bu düzenleme sonucunda 31 Mayıs 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosunda kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 8.903.795 TL tutarında, geçmiş yıl zararları ise 4.083.409 TL tutarında artmıştır. Söz konusu değişikliğin 31 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait satışların maliyeti hesabına etkisi 4.820.386 TL gideri artırıcı yönde olmuştur.

Şirketimizin konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları [www.fenerbahce.org](http://www.fenerbahce.org) ve [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) internet sitesinde yer almaktadır. Raporların yayınlanma bilgileri aşağıdaki gibidir:

Dönem	Açıklama	İlan Tarihi (KAP)
1 Haziran 2017- 31 Mayıs 2018	Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	9 Ağustos 2018
1 Haziran 2016- 31 Mayıs 2017	Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	9 Ağustos 2017
1 Haziran 2015- 31 Mayıs 2016	Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	9 Ağustos 2016

#### Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar ve peşin ödenmiş giderler kalemlerinden oluşmaktadır.

İlişkili taraflardan alacaklar hesabı ağırlıklı olarak Şirket'in hakim ortağı olan FBSK'dan alacaklarından oluşmaktadır.

Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş. logo ve imzaları ile bir şirketin resmi onayını gösteren bir damga ve imza alanı. Damga, "DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş." yazmaktadır. İmza alanı, "Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş." yazmaktadır. İmza alanı, "Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş." yazmaktadır.

## Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve peşin ödenmiş giderler kalemlerinden oluşmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar başlıca haklar, futbolcu lisansları ve yazılım lisanslarından oluşmaktadır. Futbolcu lisansları, profesyonel futbolculara ödenen sözleşme bonservis bedelleri ve patent haklarından oluşmaktadır. Profesyonel futbolcu lisanslarının satın alınmasına ilişkin transfer ve tali maliyetleri futbolcuların sözleşmelerinin süresi dahilinde yıllık eşit taksitlerle tamamen itfa edilmektedir. İlk kayıt sonrasında maddi olmayan duran varlıklar, maliyetten birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü karşılıkları düşülerek değerlendirilmekte ve normal amortisman metoduna göre ilgili kıymetin tahmini ekonomik ömrü üzerinden itfa edilmektedir.

Şirket, Fenerbahçe logo ve isim hakkı lisansı FBSK'den 30 yıllığına kiralanmış olup, avans tutarı 30 yıl üzerinden itfaya tabi tutulmakta ve FBSK tarafından kesilen aylık faturalar nispetinde döneme gider kaydedilmektedir. Maddi olmayan duran varlık hesabında yer alan alt lisans sözleşmesine ait detaylı bilgi izahnamenin 21 nolu maddesinde verilmiştir.

31.05.2017 itibariyle 660.854.849 TL olan toplam varlıklar 31.05.2018 itibariyle ağırlıklı olarak ilişkili taraflardan diğer alacaklar ve maddi olmayan duran varlıklar kalemlerindeki artış nedeniyle 1.199.422.161 TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam Varlıklar'da görülen artışta en önemli etkenlerden biri detaylı açıklaması 21 nolu maddede yapılan tesis kullanım sözleşmesine ilişkin protokolle Şirket'in FBSK'ya yansıtılmış olduğu alacaklar ve yeni futbolcu transferleri sonucu oluşan bonservis tutarları nedeniyle maddi olmayan duran varlıklarda meydana gelen artışlardır.

## Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer kısa vadeli yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, ertelenmiş gelirler kalemlerinden oluşmaktadır.

## Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, uzun vadeli borçlanmalar, ertelenmiş gelirler ve çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar kalemlerinden oluşmaktadır.

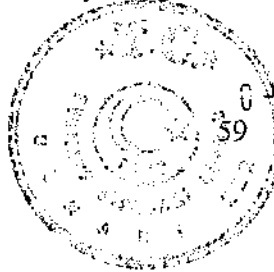
Şirket'in finansal borçlarının büyük bir kısmının döviz bazlı olması Şirket'in borçlarının TL karşılığında artışa sebep olmuştur.

Şirket'in Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükleri 31.05.2017 tarihi itibariyle 1.223.042.847 TL iken, 31.05.2018 tarihi itibariyle 2.039.133.083 TL'ye ulaşmıştır. Bu artışın sebebi; finansal borçlardaki artış ve finansal borçların döviz bazlı olması sebebiyle kurda yaşanan hızlı artış ile Şirketin yükümlülüklerinin TL karşılığının artırımının mali tabloya yansımalarıdır.

## Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş Gelirler hesabında gelecek döneme ait alınan avanslar, isim hakkı gelirleri, reklam ve sponsorluk gelirleri, kombine & loca satış gelirleri ve futbolcu kiralama gelirleri izlenmektedir. Ertelenmiş Gelirler 31.05.2017 tarihi itibariyle 220.727.235 TL iken, 31.05.2018 tarihi itibariyle 220.463.969 TL olmuştur. Bu hesabın en büyük kalemini Şirketimiz ile Yıldız Holding A.Ş. arasında 03.08.2015 tarihinde 2015-2016 sezonundan başlayıp 2024-2025 sezon sonuna kadar (10 sezon için) geçerli olmak üzere, Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Stad ismi ve diğer muhtelif reklam ve tanıtım haklarını kapsayan (yıllık 9 milyon ABD Doları), toplam 90 milyon ABD Doları tutarındaki sözleşme oluşturmaktadır. Bu sözleşmeye dair detaylı bilgi izahnamenin 21 nolu maddede yer almaktadır.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Buyukdere Cad. No 141 K:9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 29110783  
Mersis No: 02910110783000000000000000



Handwritten signature and initials.

## Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun muafiyetleri düzenleyen 4. maddesinin J fıkrası ile "Gençlik ve Spor Genel Müdürlüğü ile özerk spor federasyonlarına tescil edilmiş spor kulüplerinin idman ve spor faaliyetlerinde bulunan iktisadi işletmeleri ile sadece idman ve spor faaliyetlerinde bulunan anonim şirketler kurumlar vergisinden muaf tutulmuşlardır. Maliye Bakanlığı'nın 28 Mart 2005 tarih ve B.07.0.GEL 049/-45/14243 sayılı görüşünde ise, sadece idman ve spor faaliyetlerinde bulunan anonim şirketleri, bu faaliyetlerle bağlantılı olarak elde edeceği stadyum maç hasılatı ve stadyum kira gelirleri, isim hakkı gelirleri, radyo, video, sinema, televizyon yayın gelirleri, forma ve saha içi reklam gelirleri, sponsorluk gelirleri ile sadece idman ve spor faaliyeti yapanlara ve izleyicilere hizmet vermek üzere spor tesislerinde bulunan büfelerin gelirleri dolayısıyla kurumlar vergisinden muaf olacağı açıklanmıştır.

Şirket, 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren FBSK ile yapmış olduğu kira kontratı ile profesyonel futbol takımını kiralayarak idman ve spor faaliyetlerine başlamış ve buna bağlı olarak isim hakkı gelirleri, radyo ve televizyon yayın gelirleri, forma ve saha içi reklam gelirleri ve sponsorluk geliri elde etmiştir. Bu nedenle yukarıda belirtilen Kanun hükmü ve Maliye Bakanlığı açıklaması çerçevesinde Şirket 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren kurumlar vergisinden muaf bulunmaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklığı Fenerium ise kurumlar vergisine tabidir.

Vergi karşılığı, dönem karı veya zararı hesaplanmasında dikkate alınan cari dönem ve ertelenmiş vergi karşılıklarının tamamıdır. Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metodu dikkate alınarak, aktif ve pasiflerin finansal raporlamada yansıtılan değerleri ile yasal vergi hesabındaki bazları arasındaki geçici farklardan oluşan vergi etkileri dikkate alınarak yansıtılmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir tüm geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları, indirilebilir geçici farkların ve kullanılmamış vergi zararlarının ileride indirilebilmesi için yeterli karların oluşması mümkün görünüyorsa, tüm geçici farklar ve kullanılmamış vergi zararları üzerinden ayrılır. Her bilanço döneminde Grup, ertelenmiş vergi varlıklarını gözden geçirmekte ve gelecekte indirilebilir olması ihtimali göz önüne alınarak muhasebeleştirmektedir. Ertelenmiş vergi varlıklarının ve yükümlülüklerinin hesaplanmasında söz konusu varlığın gerçekleşeceği ve yükümlülüğün yerine getirileceği dönemlerde oluşması beklenen vergi oranları, bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan vergi oranları (vergi mevzuatı) baz alınarak hesaplanır.

## Çalışanlara sağlanan faydalar / kıdem tazminatı karşılığı

### a) Tanımlanan fayda planı:

Şirket ve bağlı ortaklığı, Türkiye'de mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Güncellenmiş olan TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı uyarınca bu tür ödemeler tanımlanmış fayda planları olarak nitelendirilir. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır.

### b) Tanımlanan katkı planları:

Şirket ve bağlı ortaklığı, Sosyal Güvenlik Kurumu'na zorunlu olarak sosyal sigortalar primi ödemektedir. Grup'un bu primleri ödediği sürece başka yükümlülüğü kalmamaktadır. Bu primler tahakkuk ettikleri dönemde personel giderlerine yansıtılmaktadır.

### c) İzin hakları

Kullanılmamış izin haklarından doğan yükümlülükler, hak kazanıldıkları dönemlerde tahakkuk edilir.

## Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları, ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, paylara ilişkin primler, ortak kontrole tabi işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi, kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl kârları ve zararları ve net dönem kârı / zararı kalemlerinden oluşmaktadır.

31.05.2016 tarihinde, Şirketin Özkaynakları -403.931.262 TL iken, dönemler itibari ile oluşan zararlar sebebiyle 31.05.2017 tarihinde -562.187.998 TL'ye ve son dönem 31.05.2018 tarihinde -839.710.922L'ye ulaşmıştır. İlgili dönemlerde oluşan zararlara detaylarına Şirketimiz İnternet sitesi [www.fenerbahce.org/fbfulbol](http://www.fenerbahce.org/fbfulbol) web adresi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) adreslerinde ilan edilen Bağımsız Denetim Raporları dipnotlarından ulaşılabilir.

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 1 Haziran 2015 - 31 Mayıs 2016, 1 Haziran 2016 - 31 Mayıs 2017 ve 1 Haziran 2017 - 31 Mayıs 2018 tarihleri itibarıyla konsolide gelir tablosunu göstermektedir.

GELİR TABLOSU (TL)	01.06.2017- 31.05.2018	% Değişim	01.06.2016- 31.05.2017	% Değişim	01.06.2015- 31.05.2016
Hasılat	593.657.650	27%	465.677.922	-15%	548.229.359
Satışların Maliyeti (-)	-620.262.095	31%	-474.396.346	-8%	-514.591.909
<b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>	<b>-26.604.445</b>	<b>205%</b>	<b>-8.718.424</b>	<b>-126%</b>	<b>33.637.450</b>
<b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>-108.509.778</b>	<b>54%</b>	<b>-70.362.446</b>	<b>72%</b>	<b>-40.895.493</b>
Finansman Gelirleri	200.263.747	181%	71.209.419	291%	18.203.794
Finansman Giderleri (-)	-367.198.809	149%	-147.521.030	57%	-94.064.168
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)</b>	<b>-275.439.294</b>	<b>88%</b>	<b>-146.674.968</b>	<b>26%</b>	<b>-116.712.670</b>
<b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>-277.019.575</b>	<b>87%</b>	<b>-148.242.810</b>	<b>27%</b>	<b>-116.632.067</b>

Şirket'in finansal borçlarının %90 döviz bazlı olması Şirket'in izahnameye konu tüm finansal tablolarında kur farkı zararı yaratmış ve bu nedenle gelir tabloları olumsuz olarak etkilenmiştir.

### 10.2. Faaliyet sonuçları:

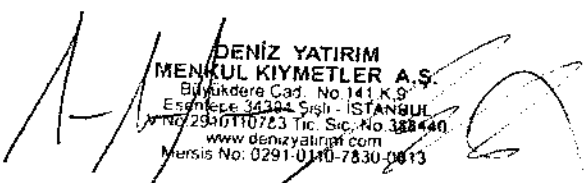
#### 10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

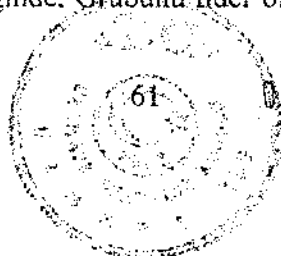
Fenerbahçe Futbol A.Ş. Futbol takımının sportif başarıları faaliyet raporlarında yer almakta olup faaliyet raporları her üç aylık dönemde Şirket web sitesinde [www.fenerbahce.org/fbfulbol/](http://www.fenerbahce.org/fbfulbol/) ve KAP [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) web adresinde yayınlanmaktadır. Fenerbahçe Futbol A.Ş. Futbol takımının son üç sezondaki (2015-2016, 2016-2017 ve 2017-2018) sportif başarısı aşağıda listelenmiştir:

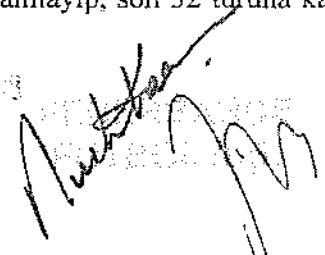
Şirketimiz futbol takımı 2014-2015 Spor Toto Süper Lig Süleyman Seba sezonunu 74 puanla 2. olarak bitirmiştir. Ziraat Türkiye Kupası turnuvasında ise yarı final oynamıştır.

Şirketimiz futbol takımı 2015-2016 Spor Toto Süper Lig Hasan Doğan sezonunda, raporun açıklanma tarihi itibariyle 74 puanla 2. olarak bitirmiştir. Ziraat Türkiye Kupası turnuvasında ise final oynamıştır. Profesyonel futbol takımımız 2015-2016 sezonunda UEFA Avrupa Liginde son 16 turuna kadar yükselme başarısı göstermiştir.

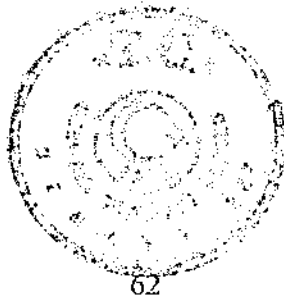
Şirketimiz futbol takımı 2016-2017 Spor Toto Süper Lig Turgay Şeren sezonunu 64 puanla 3. olarak bitirmiştir. Ziraat Türkiye Kupası turnuvasında ise yarı final oynamıştır. Profesyonel futbol takımımız 2016-2017 sezonunda UEFA Avrupa Liginde. Grubunu lider olarak tamamlayıp, son 32 turuna kadar yükselme başarısı göstermiştir.

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K.9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 29110783  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 029101078300013





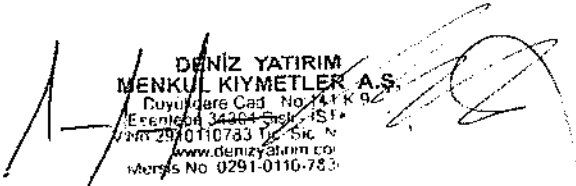
Şirketimiz futbol takımı 2017-2018 Spor Toto Süper Lig İlhan Cavcav sezonunu 72 puanla 2. olarak bitirmiştir. 2018-2019 sezonunda UEFA Avrupa Liginde oynamaya hak kazanmıştır. Ziraat Türkiye Kupası turnuvasında ise final oynamıştır. 2017-2018 sezonunda UEFA Avrupa Liginde, ön eleme maçları oynamaya hak kazanmış ve play-off müsabakalarında elenmiştir.



5 Ocak 2019

62

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Duyuldure Cad. No: 41 K: 9  
Eretiler 34264 Esentepe / Şişli  
Vergi No: 2910110783 Tic. Sic. No:  
www.denizyatirim.com.tr  
Merkez No: 0291-0110-783



**10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

**Gelirlerin kaydedilmesi**

Gelirler, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Şirket'e akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, hizmet ve mal satışlarından iade ve satış iskontolarının düşülmesi suretiyle bulunmuştur.

Şirket'in satış gelirleri, ağırlıklı olarak profesyonel futbol takımı maçlarının televizyon naklen yayını, forma ve diğer reklam gelirleri, futbolcu satış ve kiralamaya gelirleri, kombine kart ve maç bilet satışları dahil olmak üzere stad gelirleri ile isim hakları gelirleri ve Fenerium markalı ürünlerin satışından kaynaklanan gelirlerden oluşmaktadır. Söz konusu gelirler mevcut sözleşmelere istinaden hak edildikleri dönem içinde tahakkuk esasına göre kaydedilir.

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

Şirket'in gelir detayı aşağıdaki gibidir:

Hasılat (TL)	01.06.2017-31.05.2018	%	01.06.2016-31.05.2017	%	01.06.2015-31.05.2016
Naklen yayın gelirleri (*****)	169.742.915	54%	110.392.449	0%	109.954.522
Lisanslı ürün satış gelirleri (**)	93.882.977	19%	78.902.380	-21%	99.527.152
Reklam ve sponsorluk gelirleri (****)	100.933.132	29%	78.294.582	12%	70.048.028
Stad hasılatı (**)	82.071.799	21%	67.985.552	-28%	94.265.124
Katılım ve performans gelirleri (***)	8.034.631	-84%	50.496.188	-2%	51.748.154
İsim hakkı gelirleri	44.899.743	7%	41.786.217	-4%	43.511.906
Futbolcu bonservis gelirleri (*)	78.477.253	188%	27.284.010	-62%	71.071.063
Dergi satış gelirleri	4.420.060	49%	2.959.686	255%	834.349
Futbolcu yetiştirme tazminatı gelirleri	921.769	-37%	1.459.244	103%	720.586
Diğer gelirler	10.273.371	68%	6.117.614	-7%	6.548.475
<b>Toplam</b>	<b>593.657.650</b>		<b>465.677.922</b>		<b>548.229.359</b>

Yıl sonu itibariyle Şirket'in hasılat kalemi incelendiğinde, 01.06.2015-31.05.2016 döneminde 548.229.359 TL'den 01.06.2016-31.05.2017 döneminde 465.677.922 TL'ye düşmüştür. 01.06.2017-31.05.2018 döneminde ise 593.657.650 TL'ye yükselmiştir. Yaşanan artış ve azalışların temel sebepleri aşağıda listelenmiştir.

(\*) 31.08.2015 tarihinde Futbolcumuz Moussa Sow'un Al Ahli FC Dubai Kulübüne 16 milyon Euro bonservis bedeli karşılığında transfer olmuştur. 05.07.2016 tarihinde Futbolcumuz Luis Carlos Almeida Da Cunha (Luis Nani) için İspanya'nın Valencia Kulübü, 8,5 milyon Euro'luk serbest kalma bedeli karşılığında futbolcunun transferi gerçekleşmiştir. 02.08.2017 tarihinde Futbolcumuz Simon Thorup Kjaer, 12.500.000 EUR net bedel ile Sevilla kulübüne transfer olmuştur. Futbolcuların bonservis bedelindeki farklar ve döviz kurunda yıllara göre artış yaşanması, Futbolcu bonservis geliri kaleminde dalgalanmaya sebep olmuştur.



*[Handwritten signature]*

(\*\*) Lisanslı ürün satış geliri ve Stad hasılatı: 2015/16 sezonunda yıldız futbolcu transferleri (Robin van Persie, Luis Nani vb), her iki kalemdede diğer yıllara göre %18 artışa sebep olmuştur. Stad hasılatının yıllara göre değişimi aşağıdaki gibidir:

Stad Hasılatı	01.06.2017-31.05.2018	01.06.2016-31.05.2017	01.06.2015-31.05.2016
Maç Günü Bilet Satış	21.865.951	16.261.953	10.602.915
Kombine	38.271.996	31.882.909	66.536.661
Loca	21.933.852	19.840.690	17.125.548
<b>Toplam</b>	<b>82.071.799</b>	<b>67.985.552</b>	<b>94.265.124</b>

(\*\*\*) Katılım ve performans geliri: 2017/2018 sezonunda UEFA kupalarına katılım sağlanamaması sebebiyle katılım ve performans geliri kaleminde diğer yıllara göre azalma meydana gelmiştir. Hesabın yıllara göre detayı aşağıdaki gibidir:

Katılım ve performans gelirleri	01.06.2017-31.05.2018	01.06.2016-31.05.2017	01.06.2015-31.05.2016
Ziraat Türkiye Kupası	5.325.000	4.479.463	6.678.295
UEFA Avrupa Ligi	2.709.631	40.885.659	45.069.859
Milli Takım Katılım	-	5.131.066	-
<b>Toplam</b>	<b>8.034.631</b>	<b>50.496.188</b>	<b>51.748.154</b>

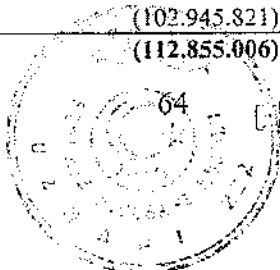
(\*\*\*\*) Reklam Sponsorluk gelirleri: 19.01.2018 tarihinde Şirket ve Acıbadem Sağlık Grubu arasında yapılan forma sponsorluğu anlaşması sebebiyle forma reklam gelirinde önceki yıllara göre artış yaşanmıştır. Yıllara göre yaşanan değişim aşağıdaki gibidir:

Reklam ve sponsorluk gelirleri	01.06.2017-31.05.2018	01.06.2016-31.05.2017	01.06.2015-31.05.2016
Stat Reklam Geliri	18.946.633	16.870.409	19.186.901
Forma Reklam Geliri	42.884.000	25.256.366	14.294.015
Sponsorluk Gelirleri	24.152.513	22.682.700	19.357.313
Diğer Reklam Gelirleri	14.949.986	13.485.107	17.209.799
<b>Toplam</b>	<b>100.933.132</b>	<b>78.294.582</b>	<b>70.048.028</b>

(\*\*\*\*\*)Naklen yayın gelirleri: Yeni yapılan naklen yayın ihalesi sebebiyle 01.06.2017-31.05.2018 dönemi hesapta artış meydana gelmiştir.

31 Mayıs 2018 , 31 Mayıs 2017 ve 31 Mayıs 2016 tarihleri itibariyle bölümlerine göre raporlama aşağıdaki gibidir:

1 Haziran 2017 - 31 Mayıs 2018	Bölümler arası			Toplam
	Futbol faaliyeti	Mağazacılık	düzeltilme	
Hasılat	499.156.974	110.339.144	(15.838.468)	593.657.650
Satışların Maliyeti (-)	(576.352.485)	(59.748.078)	15.838.468	(620.262.095)
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>(77.195.511)</b>	<b>50.591.066</b>	-	<b>(26.604.445)</b>
Pazarlama Giderleri (-)	(1.772.113)	(37.850.113)	-	(39.622.226)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(18.181.146)	(10.318.515)	-	(28.499.661)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	87.239.585	3.385.423	-	90.625.008
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(102.945.821)	(1.462.633)	-	(104.408.454)
<b>Esas Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(112.855.006)</b>	<b>4.345.228</b>	-	<b>(108.509.778)</b>



*[Handwritten signature]*



1 Haziran 2016 - 31 Mayıs 2017	Bölümler arası düzeltme			Toplam
	Futbol faaliyeti	Mağazacılık		
Hasılat	384.381.903	95.068.780	(13.772.761)	465.677.922
Satışların Maliyeti (-)	(435.453.510)	(52.715.597)	13.772.761	(474.396.346)
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>(51.071.607)</b>	<b>42.353.183</b>	-	<b>(8.718.424)</b>
Pazarlama Giderleri (-)	(2.283.572)	(34.686.575)	-	(36.970.147)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(22.244.909)	(11.333.806)	-	(33.578.715)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	52.127.994	2.161.209	-	54.289.203
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(44.912.830)	(471.533)	-	(45.384.363)
<b>Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(68.384.924)</b>	<b>(1.977.522)</b>	-	<b>(70.362.446)</b>

1 Haziran 2015 - 31 Mayıs 2016	Bölümler arası düzeltme			Toplam
	Futbol faaliyeti	Mağazacılık		
Hasılat	453.395.774	113.207.502	(18.373.917)	548.229.359
Satışların Maliyeti (-)	(469.656.931)	(63.206.873)	18.271.895	(514.591.909)
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>(16.261.157)</b>	<b>50.000.629</b>	<b>(102.022)</b>	<b>33.637.450</b>
Pazarlama Giderleri (-)	(4.127.223)	(39.178.980)	102.022	(43.204.181)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(21.149.989)	(9.645.674)	-	(30.795.663)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	44.390.824	1.308.816	-	45.699.640
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(44.740.925)	(1.491.814)	-	(46.232.739)
<b>Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(41.888.470)</b>	<b>992.977</b>	-	<b>(40.895.493)</b>

**10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:**

UEFA Mali Kontrol Komitesi ile 20 Mayıs 2016 tarihinde imzalanan Finansal Fair-Play (FFP) anlaşmasına istinaden gelir / gider dengesini sağlayacak önlemler alınmıştır. Bu bağlamda futbolcu bonservis satın almaları için anlaşılan toplam tutar, futbolcu satışından elde edilecek bonservis tutarı ile sınırlandırılmıştır. Ayrıca personel ücret giderlerinin toplamı bonservis satış geliri haricindeki hasılat rakamının en fazla %60'ı veya toplam 85 milyon EUR ile sınırlandırılmıştır.

Şirket, 2015/16 sezonu için azami 30 milyon EUR, 2016/17 sezonu için azami 20 milyon EUR, 2017/18 sezonu için azami 10 milyon EUR başabaş hesap açığı vermeyi taahhüt etmiştir.

21.04.2017 tarihinde, Finansal Kontrol Kurulu, İnceleme Dairesi Kulübümüzün 2016/17 sezonu için belirlenen hedeflere uyduğunu teyit etmiştir. Ayrıca, Anlaşma Uygulamasının, orijinalde öngörüldüğü gibi 2019/20 sezonu dahil olmak üzere devam edeceği belirtilmiştir.

UEFA CFCB (Kulüp Finansal Kontrol Kurulu) İnceleme Dairesi'nin yaptığı çalışmalar sonunda, Şirket'in 2017/18 sezonunda belirlenen hedefleri kısmen yerine getirdiği sonucuna varmıştır. Sonuç olarak, transfer kısıtlamaları ve A Listesinde yer alan oyuncu sayısının sınırlandırılması gibi öngörülen koşullu sportif önlemler kaldırılmayacak ve 2018/19 sezonunda uygulanmaya devam edecektir. Varsa, anlaşmada belirtildiği şekilde ek mali kesintiler yapılacaktır. Anlaşma rejimi, en başta öngörüldüğü üzere, Fenerbahçe için 2019/20 sezonu sonuna kadar uygulanmaya devam edecektir.

Sözleşmeyle alakalı riskler izahnamenin 5 nolu maddesinde detaylı şekilde verilmiştir.

### 10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in 31.05.2018 tarihi itibariyle borçluluk durumu aşağıdaki gibidir:

65

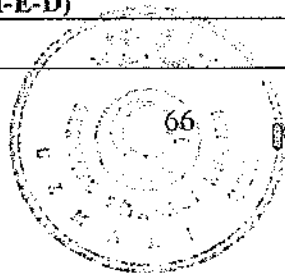
EMİN ÖZEL

MUSTAFA KAYA

MUSTAFA KAYA

**DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No:141 Kat:6  
 Etiler/Şişli/İstanbul  
 V.Dic.29/11/2013 Tic. Sic. No: 324440  
 www.denizyattirim.com  
 Mersis No 0291-0118-7530-0010

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>772.016.248</b>
Garantili	-
Teminatl	445.734.607
Garantisiz/Teminatsız	326.281.641
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>1.267.116.835</b>
Garantili	-
Teminatl	1.047.820.862
Garantisiz/Teminatsız	219.295.973
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>2.039.133.083</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>-839.710.922</b>
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	28.280.000
Sermaye Düzeltme Farkları	5.189.829
Paylara İlişkin Primler	131.659.200
Ortak Kontrolde Tabi İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	(220.979.048)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	(1.447.338)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	38.654.892
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	(545.845.930)
Net Dönem Karı/(Zararı)	(278.293.219)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	3.070.692
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1.199.422.161</b>
<b>Net Borçluluk Durumu</b>	<b>Tutar (TL)</b>
A. Nakit	88.259
B. Nakit Benzerleri	28.871.275
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	28.959.534
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	116.044.956
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	296.640.433
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	33.049.218
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	445.734.607
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	416.775.073
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	817.941.202



Handwritten signatures and stamps.

L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	229.879.660
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	1.047.820.862
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	1.464.595.935

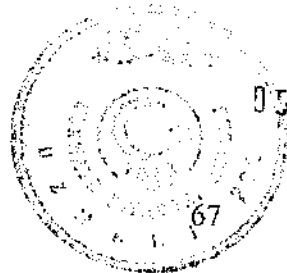
Şirket'in 31.05.2018, 31.05.2017 ve 31.05.2016 tarihleri itibariyle borçluluk durumu aşağıdaki gibidir:

	31 Mayıs 2018	31 Mayıs 2017	31 Mayıs 2016
Kısa vadeli banka kredileri	116.044.956	184.184.405	207.657.339
Faktoring borçları	-	14.285.657	18.418.581
<b>Toplam kısa vadeli borçlanmalar</b>	<b>116.044.956</b>	<b>198.470.062</b>	<b>226.075.920</b>
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	296.640.433	70.961.736	34.756.168
Uzun vadeli faktoring borçlarının kısa vadeli kısımları	33.049.218	87.871.574	22.377.832
<b>Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları</b>	<b>329.689.651</b>	<b>158.833.310</b>	<b>57.134.000</b>
Uzun vadeli banka kredileri	817.941.202	264.753.942	98.064.010
Faktoring borçları	229.879.660	129.148.014	74.689.000
<b>Toplam uzun vadeli borçlanmalar</b>	<b>1.047.820.862</b>	<b>393.901.956</b>	<b>172.753.010</b>
<b>Toplam finansal borçlar</b>	<b>1.493.555.469</b>	<b>751.205.328</b>	<b>455.962.930</b>

Şirket'in 31.05.2018, 31.05.2017 ve 31.05.2016 tarihleri itibariyle borçluluk durumunun Banka ve Faktoring bazında kırılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mayıs 2018	31 Mayıs 2017	31 Mayıs 2016
Denizbank	428.909.853	355.085.695	186.890.963
Aktifbank	488.711.931	124.748.781	79.747.171
Halk Faktoring	229.879.660	165.732.400	35.390.603
Ziraat Bankası	270.491.631	-	-
Burganbak	20.720.340	19.556.754	10.926.859
Garanti Faktoring	33.049.218	51.287.188	72.852.951
Anadolubank	-	-	41.051.698
Diğer	21.792.836	34.794.510	29.102.685
<b>Toplam finansal borçlanmalar</b>	<b>1.493.555.469</b>	<b>751.205.328</b>	<b>455.962.930</b>

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Buyukdere Cad. No:141 K:9  
Esenler - 34394 Sıhli - İSTANBUL  
NG:2910110793 Tic Sic No:388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0100-7830-0010



Handwritten signature and stamp of the company representative.

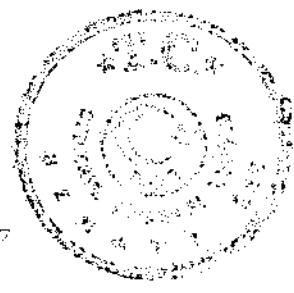
31.05.2018 itibariyle Şirket'in verilen temlik detayı aşağıdaki gibidir:

Verilen Temlikler	Toplam TL Değeri	EURO	USD	TL
<b>Sözleşme:</b>				
Aktifbank	132.202.372	25.392.281	-	-
Garanti Faktoring	34.197.227	-	6.000.000	7.296.827
Denizbank	81.719.167	-	-	81.719.167
<b>Yayın hakkı:</b>				
Halk Faktoring	303.350.000	-	-	303.350.000
Aktifbank	296.999.088	57.045.000	-	10.000.000
Denizbank	146.721.686	-	32.725.540	-
Burganbank	21.000.000	-	-	21.000.000
Ziraat Bankası	29.142.100	-	6.500.000	-
<b>Toplam</b>	<b>1.044.576.906</b>	<b>82.437.281</b>	<b>45.225.540</b>	<b>381.365.994</b>

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K.9  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
VNO: 29110110783 Tic. Sic. No: 320430  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0292011078300001



5 EKİM 2018

*[Handwritten signature]*

## Futbolcu sözleşmelerine ilişkin yükümlülükler

Grup'un aktifine kayıtlı sporcularla yaptığı sözleşmeler uyarınca, sporculara 31 Mayıs 2018, 31 Mayıs 2017 ve 31 Mayıs 2016 tarihlerinden sonraki dönemlerde ödenecek garanti ücret yükümlülükleri (maç başı ücretler hariç) aşağıdaki gibi olup Şirket tarafından finansal durum tablosu dışı yükümlülük olarak izlenmektedir.

	31.May.18	31.May.17	31.May.16
2015-2016 futbol sezonu	-	-	-
2016-2017 futbol sezonu	-	-	100.025.200
2017-2018 futbol sezonu	-	154.500.560	71.937.600
2018-2019 futbol sezonu	194.284.480	106.933.900	33.638.900
2019-2020 futbol sezonu	120.847.520	27.475.200	4.434.000
2020-2021 futbol sezonu	24.209.760	-	-
	<b>339.341.760</b>	<b>288.909.660</b>	<b>210.035.700</b>

## Finansal borçlar ve borçlanma maliyetleri

Finansal borçlar, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkarıldıktan sonraki gerçeğe uygun değerleriyle kaydedilir. Sonraki dönemlerde finansal borçlar, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden ifade edilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutarlar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince etkin faiz yöntemi kullanılarak yansıtılır. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile direkt ilişki kurulabilen faiz giderleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir. Diğer tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.



05 Ekim 2018

**DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Buyukdere Cad. No 141 K:9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Vergi No: 34394 SSK No: 32440  
Tic. Sic. No: 297010  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-01100000000000000000

Şirket'in 31 Mayıs 2018, 2017 ve 2016 tarihleri itibariyle banka kredilerinin detayları aşağıdaki gibidir:

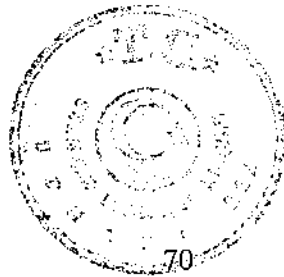
	Türk Lirası		
	31 Mayıs 2018	31 Mayıs 2017	31 Mayıs 2016
<b>Kısa vadeli krediler:</b>			
Türk Lirası krediler	14.854.079	33.966.374	56.339.124
ABD doları krediler	23.693.124	35.746.798	71.571.044
Avro krediler	77.497.753	114.471.233	79.747.168
	<b>116.044.956</b>	<b>184.184.405</b>	<b>207.657.339</b>
<b>Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri:</b>			
Uzun vadeli TL kredilerin kısa vadeli kısmı	37.243.124	23.851.998	14.757.264
Uzun vadeli ABD doları kredilerin kısa vadeli kısmı	97.844.263	32.089.113	19.998.904
Uzun vadeli Avro kredilerin kısa vadeli kısmı	161.553.046	15.020.625	-
	<b>296.640.433</b>	<b>70.961.736</b>	<b>34.756.168</b>
<b>Uzun vadeli krediler:</b>			
Uzun vadeli TL krediler	36.478.737	26.464.203	5.357.664
Uzun vadeli ABD doları krediler	459.646.469	179.839.506	92.706.346
Uzun vadeli Avro krediler	321.815.996	58.450.233	-
	<b>817.941.202</b>	<b>264.753.942</b>	<b>98.064.010</b>

	Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranı %		
	31 Mayıs 2018	31 Mayıs 2017	31 Mayıs 2016
<b>Kısa vadeli krediler:</b>			
Türk Lirası krediler	19,31	17,27	18,15
ABD doları krediler	8,50	8,65	8,10
Avro krediler	10,50	7,31	7,32
<b>Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri:</b>			
Uzun vadeli TL kredilerin kısa vadeli kısmı	22,85	19,28	20,55
Uzun vadeli ABD doları kredilerin kısa vadeli kısmı	8,41	8,16	7,83
Uzun vadeli Avro kredilerin kısa vadeli kısmı	7,50	7,82	-
<b>Uzun vadeli krediler:</b>			
Uzun vadeli TL krediler	22,85	19,28	20,55
Uzun vadeli ABD doları krediler	8,41	8,16	7,83
Uzun vadeli Avro krediler	7,50	7,82	-

Banka kredilerinin geri ödeme vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mayıs 2018	31 Mayıs 2017	31 Mayıs 2016
0-1 yıl içerisinde ödenecekler	412.685.389	255.146.141	242.413.507
1-5 yıl içerisinde ödenecekler	787.582.481	246.067.945	98.064.010
5 yıldan uzun vadede ödenecekler	30.358.721	18.685.997	-
	<b>1.230.626.591</b>	<b>519.900.083</b>	<b>340.477.517</b>

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Buyukdere Cad. No 141 K.8  
Esenler/34394 Sığı - İSTANBUL  
VNO 2910110783 Tic Sic. No 323410  
www.denizyatirim.com.tr  
Menfis No 0281-0110-7830-0013



30 Mayıs 2018

*[Handwritten signature]*

Faktoring borçlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	Türk Lirası		
	31 Mayıs 2018	31 Mayıs 2017	31 Mayıs 2016
<b>Kısa Vadeli Faktoring Borçları:</b>			
Türk Lirası Faktoring Borçları	-	14.285.657	8.415.463
Avro Faktoring Borçları	-	-	10.003.118
	-	14.285.657	18.418.581
<b>Uzun Vadeli Faktoring Borçlarının Kısa Vadeli Kısmı</b>			
Türk Lirası Faktoring Borçları	11.795.131	68.021.012	4.028.158
ABD Doları Faktoring Borçları	21.254.087	19.850.562	18.349.674
	33.049.218	87.871.574	22.377.832
<b>Uzun Vadeli Faktoring Borçları:</b>			
Türk Lirası Faktoring Borçları	229.879.660	107.762.814	39.217.000
ABD Doları Faktoring Borçları	-	21.385.200	35.472.000
	229.879.660	129.148.014	74.689.000

**Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranı %**

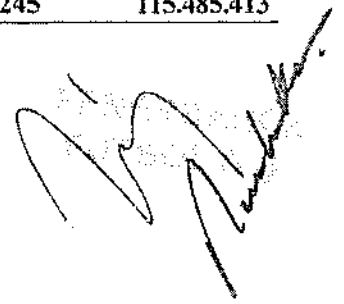
	31 Mayıs 2018	31 Mayıs 2017	31 Mayıs 2016
<b>Kısa Vadeli Faktoring Borçları:</b>			
Türk Lirası Faktoring Borçları	24,00	16,86	17,40
ABD Doları Faktoring Borçları	-	-	7,50
<b>Uzun Vadeli Faktoring Borçlarının Kısa Vadeli Kısmı:</b>			
Türk Lirası Faktoring Borçları	19,75	16,53	18,00
ABD Doları Faktoring Borçları	9,75	7,5	6,50
<b>Uzun Vadeli Faktoring Borçları:</b>			
Türk Lirası Faktoring Borçları	19,75	16,53	18,00
ABD Doları Faktoring Borçları	-	7,5	6,50

Faktoring borçlarının geri ödeme vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mayıs 2018	31 Mayıs 2017	31 Mayıs 2016
0-1 yıl içerisinde ödenecekler	33.049.218	102.157.231	40.796.413
1-5 yıl içerisinde ödenecekler	229.879.660	129.148.014	74.689.000
	262.928.878	231.305.245	115.485.413

 DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 K:9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 33294  
V. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 301440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0013





31 Mayıs 2018, 31 Mayıs 2017 ve 31 Mayıs 2016 tarihleri itibariyle Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Grup tarafından verilen TRİ'ler	31 Mayıs 20178	31 Mayıs 2017	31 Mayıs 2016
<b>Şirket:</b>			
Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	7.809.600	30.653.264	61.890.646
Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-
Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-
Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>7.809.600</b>	<b>30.653.264</b>	<b>61.890.646</b>
<b>Bağlı ortaklık</b>			
Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	3.648.086	2.899.343	2.292.394
Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-
Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-
Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>3.648.086</b>	<b>2.899.343</b>	<b>2.292.394</b>
<b>Toplam</b>	<b>11.457.686</b>	<b>33.552.607</b>	<b>64.183.040</b>

Fenerium, Fenerbahçe Futbol A.Ş.'nin 400.145.000 TL kredi limitinin müteselsilen kefilî durumundadır. TC Ziraat Bankası A.Ş. ile Fenerbahçe Futbol A.Ş. arasında akdedilmiş olan hisse rehin sözleşmesi gereğince, Fenerbahçe Futbol A.Ş.'nin sahip olduğu toplamda 1.000.000 TL nominal değere sahip 10 adet Fenerium hissesi rehin olarak verilmiştir.

Denizbank A.Ş. ile Fenerbahçe Spor Kulübü Derneği arasında akdedilmiş olan hisse rehin sözleşmesi gereğince, Fenerium hissedarlarından olan ve Şirket'in de ana hissedarı olan Fenerbahçe Spor Kulübü Derneği'nin sahip olduğu toplamda 750.000 TL nominal değere sahip 750.000 adet Fenerium hissesi rehin olarak verilmiştir.

Denizbank A.Ş. ile Fenerbahçe Spor Kulübü Derneği arasında akdedilmiş olan hisse rehin sözleşmesi gereğince, Fenerbahçe Spor Kulübü Derneği'nin sahip olduğu toplamda 5.796.808 TL nominal değere sahip 5.796.808 adet Fenerbahçe Futbol A.Ş. hissesi rehin olarak verilmiştir.

Vakıfbank A.Ş. ile Fenerbahçe Spor Kulübü Derneği arasında akdedilmiş olan hisse rehin sözleşmesi gereğince, Fenerbahçe Spor Kulübü Derneği'nin sahip olduğu toplamda 2.920.000 TL nominal değere sahip 2.920.000 adet Fenerbahçe Futbol A.Ş. hissesi rehin olarak verilmiştir.

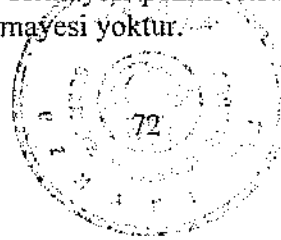
Aktifbank A.Ş. ile Fenerbahçe Futbol A.Ş. arasında akdedilmiş olan hisse rehin sözleşmesi gereğince, Fenerbahçe Futbol A.Ş.'nin sahip olduğu toplamda 2.000.000 TL nominal değerli, Fenerium sermayesinin %40'ı oranındaki paylar rehin olarak verilmiştir.

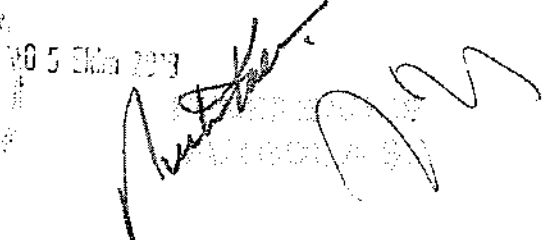
## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

### 11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in 31 Mayıs 2018 tarihi itibariyle sona eren dönemde 278.293.219 TL (31 Mayıs 2017: 153.082.255 TL) zarar etmiş ve özkaynakları da 839.710.922 TL (31 Mayıs 2017: 562.187.998 TL) negatife dönmüştür. Şirket'in net işletme sermayesi pozitif olsa da cari yükümlülükleri karşılamak üzere 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi yoktur.

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K-9  
Etiler/Beşiktaş 34394 Sisli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No 2970140783 Tic. Sic. No 388431  
www.denizyatirim.com  
Mersis No 02910110-7830-0013



30 5 2018  




Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 29.06.2018 tarih ve 526 sayılı kararı ile, Şirketimizin 125.000.000 TL (Yüzyirmibeşmilyon) kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 28.280.000 TL (YirmibeşMilyon) olan çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların rüçhan hakları kullanılarak, 70.700.000 TL (YetmişMilyonYediyüzBin) nakit (bedelli) olarak (%250 oranında) artırılarak 98.980.000 TL (DoksansekizMilyonDokuzyüzseksenBin)'e çıkarılmasına ve 1 TL nominal değerli pay için Rüçhan hakkının 5 TL olarak kullanılacak olan ihraç edilecek payların satışından elde edilmesi beklenen 353.500.000 TL (ÜçyüzelliüçMilyonBeşyüzBin) tutarındaki fon, işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ve öz sermayemizin güçlendirilmesi için kullanacak olup, Finansal borç ödemeleri, yapılandırılmış ve cari dönem vergi ödemeleri, Karşı kulüp ödemeleri, Futbolcu ve Teknik kadro ücret ödemelerinde kullanılması planlanmaktadır.

02.07.2018 tarihinde 73.500.00 TL, 03.07.2018 tarihinde 5.500.000 TL, 17.07.2018 tarihinde 5.500.000 TL ve 17.08.2018 tarihinde 16.408.000 TL (2.800.000 usd) olmak üzere toplamda 100.908.000 TL FBSK'dan yatan sermaye avansı bulunmaktadır. Sermaye avansının kullanıldığı yerler aşağıda listelenmiştir:

- 72.273.278 TL Futbolcu ödemeleri
- 27.040.565 TL Diğer Kulüplere borç ödemesi
- 1.594.157 TL Vergi ödemesi

Sermaye artırımından elde edilecek fon, sermaye işlemleri tamamlandığı andaki aşağıdaki kullanım yerlerinde vade önceliğine göre kullanılacaktır. Kullanım yerlerine ilişkin fasıllar arasında Yönetim Kurulu kararı ile geçiş yapılabilecektir.

Kullanım Yeri	Tutar (TL)	Gerçekleşen (Avans)	Oranı (%)
Finansal Borç ödemeleri	50.724.656	-	%12
Futbolcu ve Teknik Kadro ödemeleri	271.327.908	72.273.278	%67
Vergi ödemeleri	20.512.466	1.594.157	%5
Karşı kulüp ödemeleri	63.888.987	27.040.565	%16
<b>Toplam</b>	<b>406.454.017</b>	<b>100.908.000</b>	<b>%100</b>

Şirket esas olarak işletme sermayesi gereksinimlerini finanse etmek, mevzuatta belirlenen yatırım harcamalarını finanse etmek için finansmana ihtiyaç duymaktadır.

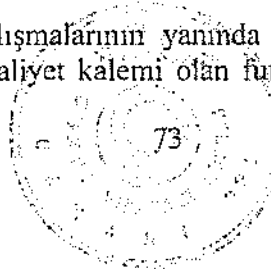
Şirket'in temel likidite kaynağı, naklen yayın gelirleri, stad hasılatı, katılım ve performans gelirlerinden müteşekkildir. Şirket'in finansman kaynakları ve yatırım giderlerini finanse edebilmesi, ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler, ve finansmanın mevcut olup olmaması gibi Şirket'in kontrolünün ötesinde olan birçok faktörden etkilenmektedir. Bu nedenle, Şirket'in finansman gereksinimleri, planlanan yatırım harcamalarını desteklemek için gerek duyduğundan fazla olabilir. Şirket, yatırım giderlerini desteklemek için ek finansmana ihtiyaç duyduğu takdirde, özel finansman veya kamu finansmanı ya da sair kaynak arayışına girebilir.

Ek işletme sermayesi ihtiyacı için süregelen gelirlerin yanı sıra faaliyet sonuçlarının iyileştirilmesi amacıyla gelir artırıcı çalışmalar ve gider azaltıcı tasarruf önlemleri alınmaktadır.

Şirket'in "yeniden" kampanyasıyla yapılan çalışmalar neticesinde kombine ve forma satışında önceki dönemlere göre ciddi bir artış yaşanmış olup gelirdeki bu artışın tüm yıla yayılması ve süreklilik arz etmesi planlanmaktadır.

Bununla birlikte; gelirleri artırma çalışmalarının yanında maliyetleri azaltmak için de azami çaba gösterilmektedir. Şirket'in en temel maliyet kalemi olan futbolcu bonservis giderleri konusunda döviz

DEMİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 K:9  
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL  
V.No 29/0110783 Tic. Sic. No 388410  
www.demizyatirim.com  
Mersis No 0291001078300001



Handwritten signatures and initials.

kurundaki artış gözönünde bulundurularak UEFA FFP talimatlarına uyum sağlamak amacıyla yapılan transferlerin maliyetinin azaltılması için oyuncu kiralama seçeneği değerlendirilmektedir. Ayrıca altyapıdan oyuncuların yetişmesi konusunda yatırım yapıp gelecek döneme ilişkin oyuncu maliyetini azaltıp transferden bonservis geliri elde etme çalışmalarına başlanmıştır.

Şirket'in yükümlülüklerini oluşturan en büyük kalem banka ve factoring borçlanmaları konusunda borçlanma maliyetlerinin azaltılması konusunda Yönetim Kurulu'nun çalışmaları devam etmektedir.

Bu çerçevede Şirketimiz, aşağıda gösterilen ilave fon ve gelir kaynakları ile tedbirler alacağını öngörmektedir:

- 2018-2019 sezonunda sportif başarıya da bağlı olarak elde edeceği kombine & loca ve bilet satış gelirleri,
- Yeni sezon forma satışı gelirleri.
- Naklen yayın havuz geliri.
- Ulusal ve Uluslararası turnuvalara katılım performans gelirleri,
- Yeni yapılacak reklam, sponsorluk ve isim hakkı gelirleri,
- Muhtemel futbolcu bonservis satış gelirleri,
- Finansal borcun yeniden yapılandırılması çalışmaları,
- Operasyonel tasarruf tedbirleri,
- Giderleri azaltıcı tasarruf tedbirleri.

## 12. EĞİLİM BİLGİLERİ

### 12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Fenerbahçe Futbol A.Ş. Futbol takımının son üç sezondaki sportif başarıları yıllık faaliyet raporlarında yer almakla birlikte aşağıda listelenmiştir:

Şirketimiz futbol takımı 2014-2015 Spor Toto Süper Lig Süleyman Seba sezonunu 74 puanla 2. olarak bitirmiştir. Ziraat Türkiye Kupası turnuvasında ise yarı final oynamıştır.


Şirketimiz futbol takımı 2015-2016 Spor Toto Süper Lig Hasan Doğan sezonunda, raporun açıklanma tarihi itibarıyla 74 puanla 2. olarak bitirmiştir. Ziraat Türkiye Kupası turnuvasında ise final oynamıştır. Profesyonel futbol takımımız 2015-2016 sezonunda UEFA Avrupa Liginde son 16 turuna kadar yükselme başarısı göstermiştir.

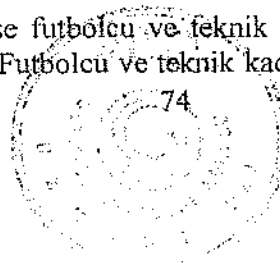
Şirketimiz futbol takımı 2016-2017 Spor Toto Süper Lig Turgay Şeren sezonunu 64 puanla 3. olarak bitirmiştir. Ziraat Türkiye Kupası turnuvasında ise yarı final oynamıştır. Profesyonel futbol takımımız 2016-2017 sezonunda UEFA Avrupa Liginde, Grubunu lider olarak tamamlayıp, son 32 turuna kadar yükselme başarısı göstermiştir.

Şirketimiz futbol takımı 2017-2018 Spor Toto Süper Lig İlhan Cavcav sezonunu 72 puanla 2. olarak bitirmiştir. 2018-2019 sezonunda UEFA Avrupa Liginde oynamaya hak kazanmıştır. Ziraat Türkiye Kupası turnuvasında ise final oynamıştır. 2017-2018 sezonunda UEFA Avrupa Liginde, ön eleme maçları oynamaya hak kazanmış ve play-off müsabakalarında elenmiştir.

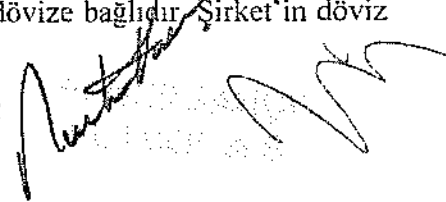
Futbol takımının yurt içi ve yurt dışındaki müsabaklardaki başarısı ve şampiyonalara/kupalara katılımı ve bu şampiyonlarda/kupalarda sıralaması, devam etmesi Şirketin gelirlerini direkt olarak etkilemektedir.

Şirket'in en önemli gider kalemleri ise futbolcu ve teknik kadroların ücret giderleri, ürün satışlarının maliyeti ve bonservis ifta giderleridir. Futbolcu ve teknik kadro ücretleri dövizle bağlıdır. Şirket'in döviz

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Buyukdere Cad. No 141 K:9  
Etiler/Beşiktaş - İstanbul  
Tic Sic No: 2710110783 Tic Sic No: 2710110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7820



05 Ekim 2019



bazılı borçlanmalarının ve futbolcu ve teknik kadro ödemelerinin döviz kurunda meydana gelen değişimi nedeniyle Şirket kur riskine maruz kalmaktadır.

31 Mayıs 2018 , 31 Mayıs 2017 ve 31 Mayıs 2016 tarihleri itibariyle bölümlerine göre raporlama aşağıdaki gibidir:

<b>1 Haziran 2017 - 31 Mayıs 2018</b>	<b>Futbol faaliyeti</b>	<b>Mağazacılık</b>	<b>Bölümler arası düzeltme</b>	<b>Toplam</b>
Hasılat	499.156.974	110.339.144	(15.838.468)	593.657.650
Satışların Maliyeti (-)	(576.352.485)	(59.748.078)	15.838.468	(620.262.095)
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>(77.195.511)</b>	<b>50.591.066</b>	-	<b>(26.604.445)</b>
Pazarlama Giderleri (-)	(1.772.113)	(37.850.113)	-	(39.622.226)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(18.181.146)	(10.318.515)	-	(28.499.661)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	87.239.585	3.385.423	-	90.625.008
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(102.945.821)	(1.462.633)	-	(104.408.454)
<b>Esas Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(112.855.006)</b>	<b>4.345.228</b>	-	<b>(108.509.778)</b>

<b>1 Haziran 2016 - 31 Mayıs 2017</b>	<b>Futbol faaliyeti</b>	<b>Mağazacılık</b>	<b>Bölümler arası düzeltme</b>	<b>Toplam</b>
Hasılat	384.381.903	95.068.780	(13.772.761)	465.677.922
Satışların Maliyeti (-)	(435.453.510)	(52.715.597)	13.772.761	(474.396.346)
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>(51.071.607)</b>	<b>42.353.183</b>	-	<b>(8.718.424)</b>
Pazarlama Giderleri (-)	(2.283.572)	(34.686.575)	-	(36.970.147)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(22.244.909)	(11.333.806)	-	(33.578.715)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	52.127.994	2.161.209	-	54.289.203
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(44.912.830)	(471.533)	-	(45.384.363)
<b>Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(68.384.924)</b>	<b>(1.977.522)</b>	-	<b>(70.362.446)</b>

<b>1 Haziran 2015 - 31 Mayıs 2016</b>	<b>Futbol faaliyeti</b>	<b>Mağazacılık</b>	<b>Bölümler arası düzeltme</b>	<b>Toplam</b>
Hasılat	453.395.774	113.207.502	(18.373.917)	548.229.359
Satışların Maliyeti (-)	(469.656.931)	(63.206.873)	18.271.895	(514.591.909)
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>(16.261.157)</b>	<b>50.000.629</b>	<b>(102.022)</b>	<b>33.637.450</b>
Pazarlama Giderleri (-)	(4.127.223)	(39.178.980)	102.022	(43.204.181)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(21.149.989)	(9.645.674)	-	(30.795.663)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	44.390.824	1.308.816	-	45.699.640
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(44.740.925)	(1.491.814)	-	(46.232.739)
<b>Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(41.888.470)</b>	<b>992.977</b>	-	<b>(40.895.493)</b>

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No:141 Kat:9  
 Esentepe 34398 Beşiktaş/İSTANBUL  
 Tic. Sic. No:291197933  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No:0891-0110-7800-0001-3



75

*(Handwritten signature)*  
 DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
 DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. YÖNETİM KURULU BAŞKANI

Şirket'in gelir detayı aşağıdaki gibidir:

Hasılat (TL)	01.06.2017-31.05.2018	%	01.06.2016-31.05.2017	%	01.06.2015-31.05.2016
Naklen yayım gelirleri	169.742.915	54%	110.392.449	0%	109.954.522
Lisanslı ürün satış gelirleri	93.882.977	19%	78.902.380	-21%	99.527.152
Reklam ve sponsorluk gelirleri	100.933.132	29%	78.294.582	12%	70.048.028
Stad hasılatı	82.071.799	21%	67.985.552	-28%	94.265.124
Katılım ve performans gelirleri	8.034.631	-84%	50.496.188	-2%	51.748.154
İsim hakkı gelirleri	44.899.743	7%	41.786.217	-4%	43.511.906
Futbolcu bonservis gelirleri	78.477.253	188%	27.284.010	-62%	71.071.063
Dergi satış gelirleri	4.420.060	49%	2.959.686	255%	834.349
Futbolcu yetiştirme tazminatı gelirleri	921.769	-37%	1.459.244	103%	720.586
Diğer gelirler	10.273.371	68%	6.117.614	-7%	6.548.475
<b>Toplam</b>	<b>593.657.650</b>		<b>465.677.922</b>		<b>548.229.359</b>

Şirket'in niteliklerine göre gider detayı aşağıdaki gibidir:

Niteliklerine göre giderler (TL)	01.06.2017-31.05.2018	%	01.06.2016-31.05.2017	%	01.06.2015-31.05.2016
Ücret giderleri (*)	393.205.687	37%	286.359.292	5%	273.925.794
Amortisman ve itfa giderleri	53.519.797	1%	53.047.597	-31%	76.650.924
Satılan ticari mallar maliyeti	44.276.470	13%	39.353.009	-13%	45.401.171
Personel giderleri	26.562.106	12%	23.746.506	2%	23.266.171
Tesis kullanım giderleri (**)	15.343.807	-43%	27.128.403	1%	26.848.743
Futbol takımı giderleri	26.807.476	14%	23.537.895	0%	23.570.963
Futbolcu menajer giderleri	20.929.348	35%	15.558.088	-12%	17.741.341
Futbolcu kiralama giderleri	20.591.450	309%	5.031.667	-68%	15.482.701
Kira giderleri	14.087.379	0%	14.069.966	-3%	14.476.702
Futbolcu transferlerine ilişkin giderler (***)	11.005.440	1622%	638.928	-94%	10.666.710
Pazarlama ve promosyon giderleri	1.926.099	-21%	2.446.243	-70%	8.073.159
Ceza ve kesinti giderleri	5.171.312	137%	2.177.915	-72%	7.724.051
Bonservis çıkış maliyeti	19.259.569	54%	12.521.460	51%	8.287.251
Vergi, resim ve harçlar	10.910.937	-35%	16.815.193	8%	15.498.712
Avanslar itfa payı	1.027.240	0%	1.027.240	0%	1.027.240
Danışmanlık giderleri	1.600.927	-10%	1.773.039	39%	1.274.086
Futbolcu dayanışma katkı payları	484.226	-16%	579.040	-43%	1.016.730
Diğer giderler	21.674.712	13%	19.133.727	8%	17.659.304
<b>Toplam</b>	<b>688.383.982</b>		<b>544.945.208</b>		<b>588.591.753</b>

Yıl sonu itibariyle Şirket'in hasılat kalemi incelendiğinde, 01.06.2015-31.05.2016 döneminde 548.229.359 TL'den 01.06.2016-31.05.2017 döneminde 465.677.922 TL'ye düşmüştür. 01.06.2017-31.05.2018 döneminde ise 593.657.650 TL'ye yükselmiştir. Yaşanan artış ve azalışların temel sebepleri izahnamenin 10.2.2 nolu maddesinde listelenmiştir.

Yıl sonu itibariyle Şirket'in niteliklerine göre giderleri incelendiğinde, 01.06.2015-31.05.2016 döneminde 588.591.753 TL'den, 01.06.2016-31.05.2017 döneminde 544.945.208 TL'ye düştüğü görülmektedir. 01.06.2017-01.06.2018 döneminde 688.383.982 TL'ye yükselmiştir. Bu yükselişte ağırlıklı olarak yapılan yeni transferlerden kaynaklanan ücret giderleri, futbolcu kiralama giderleri, menajer giderleri ve futbolcu transferlerine ilişkin giderlerindeki artış sebep olmuştur. Değişimlere ilişkin detaylı bilgi aşağıda sunulmuştur:

(\*) Ücret giderleri: Futbolcu sözleşmelerinin döviz bazlı olması ve kurlarda yaşanan artış sebebiyle önceki yıllara göre hesapta artış meydana gelmiştir.

(\*\*)Tesis kullanım giderleri: Tesis kullanım giderleri, Şirket'in FBSK ile yapılan protokol nedeniyle önceki yıllara göre azalmıştır. Şirket ve FBSK arasındaki sözleşme detayları ve yapılan protokole ilişkin detaylı bilgi izahnamenin 21. Maddesinde verilmiştir.

(\*\*\*) Futbolcu transferlerine ilişkin giderler: Futbolcu transferlerinde karşı kulüple yapılan anlaşmalarda yer alan şarta bağlı giderler sebebiyle bir önceki yıla göre artış yaşanmıştır.

## **12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:**

İşbu izahnamenin ilgili bölümünde ortaklığa ve bulunduğu sektörüne ilişkin riskler ile ilgili bölümünde belirtilen doğabilecek olası riskler ve izahnamenin ilgili bölümde yer alan davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri dışında, ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.

Sportif başarı elde edilen ilave gelir düzeyinde de etkili olmaktadır. Bu nedenle sportif başarıya bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelirin bir kısmı olumlu veya olumsuz şekilde etkilenebilir.

## **13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ**

### **13.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:**

Yoktur.

### **13.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:**

Yoktur.

### **13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yoktur.

### **13.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:**

Yoktur.

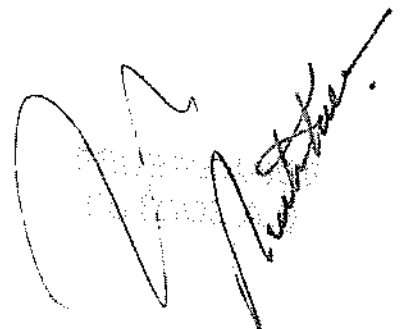
### **13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:**

Yoktur.

  
DEMİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 K:8  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2912110783 Tic. Sic. No: 2884  
www.denizyatin.com  
Mersis No: 0291001107830000



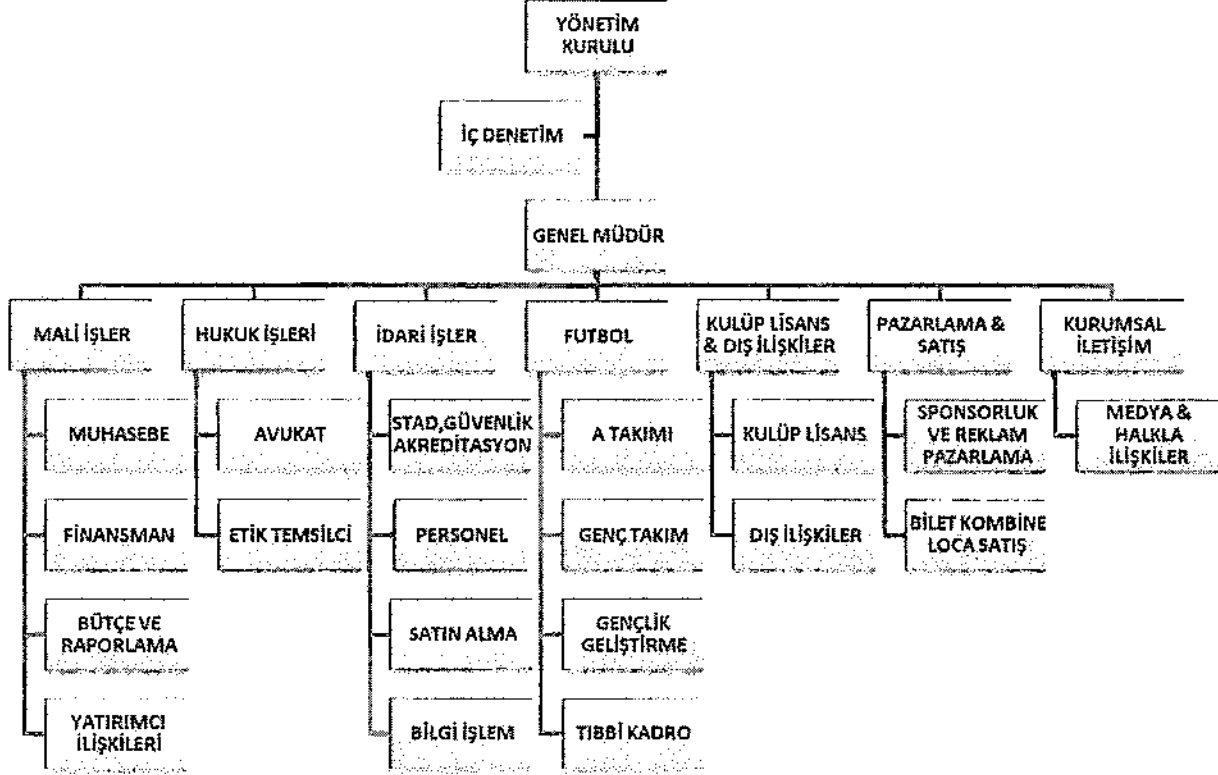
03 Ekim 2018



## 14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

### 14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



### 14.2. İdari yapı:

#### 14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

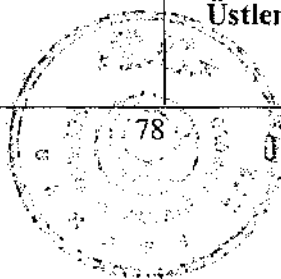
Fenerbahçe Spor Kulübü 2-3 Haziran 2018 Seçimli Olağan Genel Kurulu'nda başkan adaylarından Yıldırım Ali Koç 16 bin 092 oy, Aziz Yıldırım ise 4 bin 644 oy aldı. Bu sonuçla Y. Ali Koç, Fenerbahçe Spor Kulübü'nün yeni başkanı oldu.

Şirketimiz A Grubu paylar maliki Fenerbahçe Spor Kulübü'nün 2-3 Haziran 2018 tarihinde gerçekleştirilen seçimli Genel Kurulu sonucunda oluşan Başkan değişikliği ve Kulüp Yönetim Kurulu değişikliği nedeniyle ve Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin 12. ve 13. Maddeleri gereğince; Şirketimizdeki Yönetim Kurulu Başkanlığı görevinden istifa eden Sayın Aziz Yıldırım'ın istifasının kabulüne ve yerine yapılacak ilk Genel Kurul onayına sunulmak üzere Sayın Yıldırım Ali Koç'un Şirket Esas Sözleşmesi'nin 13. maddesi gereğince Yönetim Kurulu Başkanı olarak atanmasına Şirket Yönetim Kurulu karar vermiştir. Atama kararı 25.06.2018 tarihinde KAP'ta ve web sitemizde, 02.07.2018 tarihinde ticaret sicil gazetesinde ilan olunmuştur.

Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Üyeleri' ne ilişkin bilgi aşağıda verilmiştir:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Buyukdere Cad. No 141-K 9  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
No: 2910110783 Tic. Sic. No: 285440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 08910011078380013



*[Handwritten signatures and initials]*

Y. Ali Koç *	Başkan	-	-	-
Burhan Karaçam***	Başkan Yardımcısı	-	-	-
Semih Özsoy**	Üye	-	-	-
N. Erol Bilecik (a)	Üye	-	-	-
Şaban Erdikler***	Üye	-	-	-
A.Sertaç Komsuoğlu ****	Üye	-	-	-
M. Sina Afra (b)	B.sız Üye	-	-	-
Gürel Aydın (c)	B.sız Üye	-	-	-
Aram Markaroğlu (d)	B.sız Üye	-	-	-

Yönetim Kurulu Üyeleri, istifa eden üyelerin kalan süresini tamamlamak ve yapılacak ilk Genel Kurul onayına sunulmak üzere atanmışlardır.

\*\*\*Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Mithat Yenigün'ün 25.06.2018 tarihli istifası nedeniyle TTK'nın 363. Maddesi ve Şirket esas sözleşmesinin 14'üncü maddesi uyarınca yerine Sayın Mehmet Burhan Karaçam seçilmiş/atanmıştır. Atama kararı 29.06.2018 tarihinde KAP'ta ve web sitemizde ilan olunmuştur.

\*\*Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Mahmut N. Uslu' nun 20.06.2018 tarihli istifası nedeniyle yerine TTK'nın 363. Maddesi ve Şirket esas sözleşmesinin 14'üncü maddesi uyarınca Sayın Semih Özsoy seçilmiş/atanmıştır. Atama kararı 25.06.2018 tarihinde KAP'ta ve web sitemizde, 02.07.2018 tarihinde ticaret sicil gazetesinde ilan olunmuştur.

\*\*\*Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Salih Ozan Balaban'ın 29.06.2018 tarihli istifası nedeniyle TTK'nın 363. Maddesi ve Şirket esas sözleşmesinin 14'üncü maddesi uyarınca 29.06.2018 tarihinde Şaban Erdikler seçilmiş/atanmıştır. Atama kararı 29.06.2018 tarihinde KAP'ta ve web sitemizde ilan olunmuştur.

\*\*\*\*Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Ahmet Önder Fırat' ın 21.06.2018 tarihli istifası nedeniyle TTK'nın 363. Maddesi ve Şirket esas sözleşmesinin 14'üncü maddesi uyarınca yerine Sayın Acar Sertaç Komsuoğlu seçilmiş/atanmıştır. Atama kararı Atama kararı 29.06.2018 tarihinde KAP'ta ve web sitemizde ilan olunmuştur.

(a)Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Nihat Özbağ'ın 06.06.2018 tarihli istifası nedeniyle TTK'nın 363. Maddesi ve Şirket esas sözleşmesinin 14'üncü maddesi uyarınca yerine Sayın Nevres Erol Bilecik seçilmiş/atanmıştır. Atama kararı 29.06.2018 tarihinde KAP'ta ve web sitemizde ilan olunmuştur.

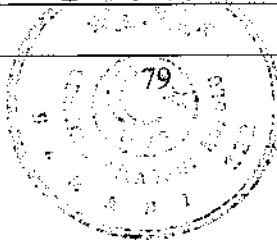
(b)Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi Sayın Ahmet Vefa Küçük'ün 31.05.2018 tarihli istifası nedeniyle yerine Sayın Mehmet Sina Afra Bağımsız üye olarak seçilmiş/atanmıştır. Atama kararı 03.07.2018 tarihinde KAP'ta ve web sitemizde ilan olunmuştur.

(c)Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi Sayın Ali İhsan Karacan'ın 12.06.2018 tarihli istifası nedeniyle yerine Sayın Gürel Aydın Bağımsız üye olarak seçilmiş/atanmıştır. Atama kararı 03.07.2018 tarihinde KAP'ta ve web sitemizde ilan olunmuştur.

(d)Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi Sayın İbrahim Kurban'ın 05.07.2018 tarihli istifası nedeniyle yerine Sayın Aram Markaroğlu Bağımsız üye olarak seçilmiş/atanmıştır. Atama kararı 05.07.2018 tarihinde KAP'ta ve web sitemizde ilan olunmuştur.

Kurumsal Yönetim Komitesi	Denetimden Sorumlu Komite	Riskin Erken Saptanması Komitesi
M.Sina Afra (Üye)	M.Sina Afra (Üye)	M.Sina Afra (Üye)
Gürel Aydın (Üye)	Gürel Aydın (Üye)	Şaban Erdikler (Üye)
N.Erol Bilecik (Üye)	Aram Markaroğlu (Üye)	
Serdar Yıldız (Üye)		

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No 141 K 9  
 Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
 Tic. Sic. No: 27910/110703-112 Sic. No: www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291001072



*(Handwritten signatures and initials)*

**Yönetim kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevler**

Adı Soyadı	FB Futbol A.Ş' deki Görevi	Son 5 Yılda Şirket Dışında Üstlendiği Görevler	İlgili Şirket'teki Sermaye Payı (%)	Durumu
Y. Ali Koç	Başkan	Koç Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili /Koç Finansal Hizmetler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı / Koç Grubu Şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanlıkları ve Üyelikleri / Çeşitli Vakıf ve Derneklerde Üyelikler	-	Devam ediyor
M. Burhan Karaçam	Başkan Yardımcısı	Kale Grubu Şirketleri Yönetim Kurulu Üyelikleri Erciyas Holding ve Grup Şirketleri Yönetim Kurulu Üyelikleri Akın Tekstil AŞ Yönetim Kurulu Üyeliği	-	Devam ediyor
Semih Özsoy	Üye	İstanbul Dış Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı	-	Devam ediyor
N. Erol Bilecik	Üye	Homend Elek. Cih. San.ve Tic. A.Ş., İndeks Bilg.Sist. Müh. San. ve Tic. A.Ş., Desbil Tek.Ür. Tic. A.Ş. Ve diğer 9 şirkette Yönetim Kurulu Başkanlığı ve üyelikleri	-	Devam ediyor
Şaban Erdikler	Üye	Akfen Holding A.Ş.,Karamancı Holding A.Ş.,Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.,Erdikler Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.,Taran Savaş Elektronik San. ve Tic. A.Ş.,Gerçeklik Teknoloji San. Yazılım Reklam Üretim ve Tic. A.Ş.,Burda - Bebek Ürünleri	-	Devam ediyor

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No 141 K.9  
 Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL  
 V.No: 2910110783 Tic. Sic. No: 285440  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 02910110783000013



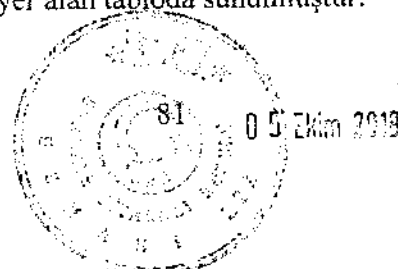
*(Handwritten signatures and initials)*



		Sanayi ve Tic. A.Ş. Şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyelikleri		
A.Sertaç Komsuoğlu	Üye	İstanbul Matbaacılık Basılı Yayıncılık Reklamcılık San. Ve Tic. A.Ş., İRM Dijital Baskı ve Matbaacılık San. Ve Tic. A.Ş. , Road Reklam Tanıtım Danışmanlık ve Tic. A.Ş., Kalamış Turistik Tesisleri Yatırım İnş. San ve Tic. A.Ş. Şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyelikleri	-	Devam ediyor
M. Sina Afra	B.sız Üye	Evtiko, MveA Bilgi Teknolojileri, Türkiye Girişimcilik Vakfı Yönetim Kurulu Başkanlığı ve 1907 FB, Tüsiad, Endeavor, Defacto Yönetim Kurulu üyelikleri	-	Devam ediyor
Gürel Aydın	B.sız Üye	Güray gayrimenkul geliştirme ve inşaat AŞ yönetim kurulu başkanı, Esenyurt üniversitesi mütevelli heyeti üyesi, Sudoku bilişim hizmetleri AŞ yönetim kurulu üyesi, Turizm güncel medya hizmetleri İmt şti yönetim kurulu başkanı	-	Devam ediyor
Aram Markaroğlu	B.sız Üye	Özevren Rulman Tic. San. Ltd. Şti. Yönetim Kurulu Başkanlığı	-	Devam ediyor

#### 14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi personel aşağıda yer alan tabloda sunulmuştur:


**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No 141 K.9  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 No 29700000001 Tic. Sic. No 388440  
 www.denizyatirim.com  
 Mersis No 0291010078300003

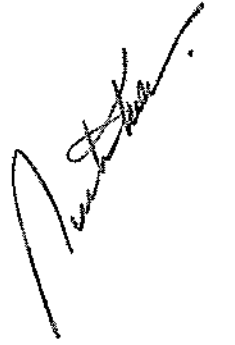
Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Engin Dumanlı	Genel Müdür	Ülker Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi	2008 yılından itibaren görevini sürdürmektedir.	-	-
Serdar Yıldız	Mali İşler Direktörü	Ülker Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi	2012 yılından itibaren görevini sürdürmektedir.	-	-

14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Yoktur

14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yoktur.




05 Ekim 2019



DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No.141 K.9  
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL  
Vergi No: 2910110783 Tic Sic No: 389448  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291011078300001

**14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:**

**Yönetim Kurulu**

***Yıldırım Ali KOÇ***

Doğum Tarihi ve Yeri: 2 Nisan 1967 – İstanbul

Medeni Hali: Evli ve 2 çocuğu var.

Yabancı Dil: İngilizce

Koç Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Yükseköğrenimini Rice Üniversitesi (ABD) İşletme Fakültesi'nin ardından Harvard Üniversitesi (ABD) yüksek lisans programıyla sürdürmüştür. İş hayatına 1990'da American Express Bank'ta Yönetici Yetiştirme Programı ile başlamış, 1992-1994 yılları arasında Morgan Stanley Yatırım Bankası'nda Analist olarak çalışmıştır. 1997 yılında Koç Holding Stratejik Planlama Grubu bünyesinde Yeni İş Geliştirme Koordinatörü olarak göreve başlamış, 2010 yılına kadar Koç Holding Bilgi Grubu Başkanı, Kurumsal İletişim ve Bilgi Grubu Başkanlığı gibi üst düzey görevlerde bulunmuştur.

8 yılı aşkın bir süredir Koç Holding Yönetim Kurulu Üyesi olan Sayın Ali Y. Koç, Şubat 2016'dan bu yana Koç Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevini sürdürmektedir. 1 Nisan 2016 itibariyle Koç Finansal Hizmetler ve Yapı Kredi Bankası Yönetim Kurulu Başkanı görevlerini üstlenmiştir.

Sayın Ali Y. Koç, aynı zamanda, Ark İnşaat, Bilkom, Digital Panorama, Ford Otosan, Koç Bilgi ve Savunma Teknolojileri, Koç Sistem, Koçtaş, Otokar, Otokoç, Setur şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkan'dır.

Bu görevlerine ek olarak ülkemizin ekonomik ve sosyal kalkınmasına katkıda bulunmak için URAK - Ulusal Rekabet Araştırmaları Derneği'nde Başkan, Endeavor Derneği'nde Yönetim Kurulu Üyesi, DEİK'de Yönetim Kurulu Üyesi ve TÜSİAD'da Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Ayrıca Harvard Üniversitesi ve Bank of America'da Global Danışma Kurulu Üyesidir.

2006-2012 yılları arasında Fenerbahçe Spor Kulübü Asbaşkanlığı yapan Ali Y. Koç, 2004-2017 yılları arasında da 1907 Fenerbahçe Derneği Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmüştür.

***Semih ÖZSOY***

Doğum Tarihi ve Yeri: 29 Nisan 1968 - İstanbul

Medeni Hali: Evli ve 2 çocuğu var

Yabancı Dil: İngilizce

Öğrenimini, Yüksek Lisans düzeyinde tamamlayan Semih Özsoy, sanayi ve tekstil iş kollarında faaliyet göstermektedir.

Özsoy, Fenerbahçe Spor Kulübü'nde 2013 yılına dek Basketbol Şube Sorumlusu görevini üstlenmiştir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K.9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27097  
Vergi No: 343979  
www.denizyatirim.com.tr  
Merkezi No: 0291-0110-7830-0013



*(Handwritten signature)*  
BASKETBOL ŞUBE SORUMLUSU

**Mehmet Burhan KARAÇAM**

Doğum Tarihi ve Yeri: 16 Ocak 1949 – İstanbul

Medeni Hali: Evli ve 2 çocuğu var

Yabancı Dil: İngilizce

1972 yılında Robert Kolej/Boğaziçi Üniversitesi İş İdaresi Bölümü'nde yükseköğrenimini tamamladı. 1972-1981 yılları arasında, Arthur Andersen'in Londra ve İstanbul ofislerinde görev alan Karaçam, Arthur Andersen İstanbul Ofisi'nin kurucu ortaklarından'dır.

1981 yılında Pamukbank T.A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak bankacılık kariyerine başladı. 1984-1987 yılları arasında Özakat Grubun'daki Egebank'ta Genel Müdür olarak görev yaptı. 1987 yılında Yapı Kredi Bankası Genel Müdürü oldu. Bu görevinin yanı sıra aynı dönemde Çukurova Holding A.Ş.'de Yönetim Kurulu ve İcra Komitesi Üyeliklerini de yürüttü.

Mart 1999'da Çukurova Grubu'ndan ve Yapı Kredi'den ayrıldı. Aynı yıl, kendi ismi ve başkanlığı altında Değer Kazandırma A.Ş.'ni faaliyete geçirdi.

2000 – 2003 yılları arasında Koçbank'ın Başkanı ve CEO'su olarak Koçbank'ın yeniden yapılandırması, Koç Finansal Hizmetler A.Ş.'nin kurulması ve sonra da İtalyan UniCredito ile ortaklık projesini tasarlayıp, sonuçlandırdı.

Halen finans sektörünün yanı sıra gayrimenkul geliştirme, teknoloji, perakende, tarım, tekstil vb. çeşitli sanayi ve hizmet sektörlerinde yatırımcı ve/veya strateji ve iş geliştirme danışmanı olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

Karaçam, TÜSİAD'da, TEMA'da, Türkiye Eğitim Gönüllüleri Vakfı'nda (TEGV), Endeavor'da, Boğaziçi Üniversitesi Vakfı'nda, Beyoğlu Geliştirme ve Güzelleştirme Vakfı'nda, Robert Kolej'de, Tarsus Amerikan Koleji Mezunları Derneği'nde, Türk-Yunan İş Konseyi, Fenerbahçe Kulübü'nde ve 1907 Fenerbahçe Derneği'nde görev almıştır.

**Nevres Erol BİLECİK**

Doğum Tarihi ve Yeri: 26 Kasım 1962 – Antakya

Medeni Hali: Evli ve 2 çocuğu var.


Yabancı Dil: İngilizce

TÜSİAD Yönetim Kurulu Başkanı

1987'de İstanbul Teknik Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği Bölümü'nden mezun olarak Türkiye'nin ilk bilgisayar mühendisleri arasında yer aldı. 1989 yılında İndeks Bilgisayar A.Ş.'yi kurarak, günümüzde 200'den fazla dünya teknoloji markasının ürünlerini 8.000'den fazla iş ortağı kanalıyla Türkiye'deki bireysel ve kurumsal tüketicilerle buluşturan, Index Grup şirketlerinin oluşmasını sağlamıştır. Bilecik 2002-2005 yılları arasında, Türk bilgisayar sektöründeki en eski sivil toplum kuruluşlarından biri olan TÜBİSAD'ın (Türkiye Bilişim Sanayicileri ve İşadamları Derneği) ve 2010-2014 dönemleri arasında İTÜ Mezunlar Derneği'nin Başkanlığını yapmıştır. 2016 yılı itibarıyla 1907 Fenerbahçe Derneğinin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevine devam etmektedir.

Erol Bilecik, eğitim alanına verdiği destek ve yaptığı katkılar dolayısıyla 15 Temmuz 2010 tarihinde TBMM Üstün Hizmet Madalyası ile ödüllendirilmiştir.

12 Ocak 2017 tarihinde gerçekleşen Türk Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği'nin Olağan Genel Kurulunda, TÜSİAD'm Yönetim Kurulu Başkanı olmuştur.

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 K:9  
Esenler/34394 Şişli - İSTANBUL  
No:29/110723 Tic. Sic. No:388448  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-01107230-0014





## **Şaban ERDİKLER**

Doğum Tarihi ve Yeri: 15 Mart 1950 - İstanbul

Medeni Hali: Evli ve 2 çocuğu var.

Yabancı Dil: İngilizce

Erdikler Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı

Türkiye'de, mali danışmanlık konusunda akla gelen ilk isimlerden biri olan Şaban Erdikler, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun olmuştur.

Maliye Müfettişi olarak 6 yıl kamu hizmeti görevinden sonra Arthur Andersen'e vergi müdürü olarak katılmış 1992 yılında Arthur Andersen Türkiye Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdürlüğü, 1994 yılında ise Balkan Ülkelerinin sorumluluğunu üstlenmiştir.

Erdikler, 2001 yılında Andersen Organizasyonu'nun Türkiye Bölümü'nü bir diğer uluslararası denetim kuruluşu olan Ernst & Young çatısı altında başarıyla toplamış, Ernst & Young Türkiye Organizasyonu'nda da 3 yıla yakın bir süre Türkiye Başkanlığı yapmıştır.

2004 yılında bu görevinden ayrılarak Erdikler, Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'yi kurmuştur.

## **Acar Sertaç KOMSUOĞLU**

Doğum Tarihi ve Yeri: 16 Mart 1968 – Ankara

Medeni Hali: Evli ve 2 Çocuğu var

Yabancı Dil: İngilizce

A. Sertaç Komsuoğlu, eğitimini Ankara Üniversitesi İletişim Fakültesi'nde tamamlamıştır. Komsuoğlu, aile şirketi Enerji Petrol Gaz Gazetesi'nde gazeteciliğe başlamıştır. İlk yıllarında muhabir olarak çalışan A. Sertaç Komsuoğlu daha sonra köşe yazarlığı, Yazı İşleri Müdürlüğü ve Genel Yayın Yönetmenliği görevlerinde bulunmuştur.

1997 yılında, gazete merkezini Ankara'dan İstanbul'a taşıyarak Enerji Petrol Gaz'ın yönetiminin başına geçmiştir. Bu tarihten sonra enerji piyasasının gelişimini de dikkate alarak Gas & Power ve Green Power gazetelerini ve petroturk.com dijital platformu da yayın hayatına kazandırmıştır.

Sertaç Komsuoğlu, bu dönem içerisinde İstanbul Matbaacılık A.Ş. ve Enerji Fuarcılık A.Ş. şirketlerini kurarak farklı sektörlerle de yatırım yapmıştır.

Enerji Fuarcılık A.Ş. her yıl düzenlenen, Türkiye'nin en büyük enerji organizasyonu 'Türkiye Enerji Zirvesi' ile birlikte Petroleum İstanbul , ISTRADE, Gas & Power Network, Fuar ve Zirve'lerini düzenlemektedir.

Sertaç Komsuoğlu, 2011 yılında da reklamcılık alanının liderlerinden biri konumuna gelen RM İstanbul A.Ş. şirketini kurmuştur.

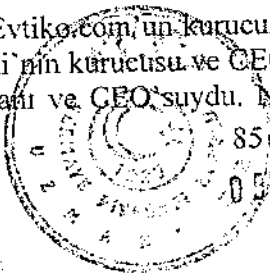
2012 yılından bu yana Sarı Lacivert Derneği'nin Başkanlığını yürüten A. Sertaç Komsuoğlu, Fenerbahçe 1907 Derneği üyesi, Fenerbahçe USA Derneği'nin de Onur Kurulu üyesidir.

## **Sina AFRA**

Yüksek öğrenimini Münster Üniversitesi ve Harvard Business School'da yapmıştır. İşletme mezunu olan ve 5 dil bilen Sina Afra; girişimci olmadan önce eBay'de ve KPMG'de çalışmıştır.

Sina Afra bir Seri Girişimcidir. Evtiko.com'un kurucusu ve CEO'sudur. Daha evvelinde Türkiye'nin ilk online moda sitesi olan Markafoni'nin kurucusu ve CEO'suydu. 2014 Mayıs'a kadar Sina Afra Markafoni grubunun Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'suydu. Naspers Grup'un Temmuz 2011'de Markafoni'nin

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Püyükdere Cad. No:141 Kat:9  
Esentepe B4294 Sisli İSTANBUL  
V NO:29/0110783 Tic Sic No:338840  
www.denizyatirim.com  
Merkez No: 0212-0110-782



05.02.2011

çoğunluk hisselerini satın almasıyla, Türk internet sektörünün en büyük anlaşmalarından birine imza atılmıştır.

Sina Afra "Melek Yatırımcı" olarak genç girişimcilere ve onların girişimlerine yatırım yapmaktadır. Şimdiye kadar 35 şirkete yatırım yapmıştır.

Yönetim Kurulu üyelikleri:

- Defacto Bağımsız YK üyesi
- Girişimcilik Vakfı Yönetim Kurulu Başkanı
- TÜSİAD Yönetim Kurulu Üyesi
- Endeavor Türkiye, Yönetim Kurulu Üyeliği 2013-2017,

Sina Afra, "Yılın İnternet Girişimcisi" ve "Yılın Melek Yatırımcısı" seçilirken, Markafoni; 2011 yılında "En İyi İnternet Girişimi", 2011, 2012 ve 2013 yıllarında "En İyi Özel Alışveriş Kulübü Sitesi" ödüllerini kazanmıştır (Webrazzi). Markafoni Wired dergisi tarafından 2012 ve 2013'te Avrupa'nın en hızlı büyüyen 100 şirketi arasında gösterilmiştir. Sina Afra 2014 ve 2015'te Avrupa'nın en önemli 100 Teknoloji insanı seçilmiştir. 2016'da Dünya'daki en önemli 100 teknoloji insanından biri seçilmiştir (WIRED dergisi).

### **Gürel AYDIN**

Doğum Tarihi ve Yeri: 28 Mart 1967 – Kırcaali

Medeni Hali: Evli ve 3 Çocuğu var

Yabancı Dil: İngilizce

Aydın, eğitimini İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nde tamamlamıştır.

Yönetim Kurulu üyelikleri:

- Güray Gayrimenkul Geliştirme İnşaat A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı
- Özel Atakent A.Ş. (TED Atakent ve TED Esenyurt Koleji) Yönetim Kurulu Üyesi
- Esenyurt Üniversitesi Mütevelli Heyet Üyesi
- Türkiye Otelciler Federasyonu (TÜROFED) eski Başkan Yardımcısı

### **Aram MARKAROĞLU**

Doğum Tarihi: 15 Şubat 1959

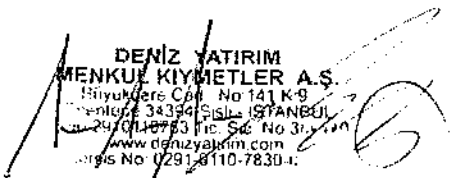
Medeni Hali: Evli ve 2 Çocuğu var

Yabancı Dil: İngilizce

Aram Markaroğlu, Özevren Rulman Tic.San.Ltd.Şti Kurucusu ve Genel Müdüdür. Şişli Lisesi mezunudur.

RULBİR Rulmancılar Derneği Kurucu üyesi ve Genel sekreteridir. EPTDA Dünya Rulmancılar Derneği üyesidir.

Markaroğlu, Fenerbahçe 1907 Derneği üyesi ve Fenerbahçe Spor Kulübü Yüksek Divan Kurulu üyesidir.



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

## Yönetimde Söz Sahibi Personel

### **Dr.Engin DUMANLI**

1984'de 9 Eylül Üniversitesi, İİBF, İşletme Finansı Bölümünden mezun olduktan sonra 1985'de İstanbul Üniversitesi, İşletme İktisadi Enstitüsü, İşletme Yöneticiliği Lisansüstü programını, 1993'de Heriot-Watt Üniversitesi, Uluslararası Bankacılık ve Finans MSc programını tamamladı. 2018'de Doğuş Üniversitesi'nden Finansal Ekonomi alanında Doktora derecesini aldı. 1987 yılından bu yana bankacılık ve sermaye piyasası alanında uzman ve yönetici olarak tecrübeleri olup 2008 Nisan'ından bu yana Şirketimiz Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır. Aynı zamanda Fenerbahçe Üniversitesi Müttevelli Heyeti Üyesidir.

### **Serdar YILDIZ**

Doğum Tarihi: 22 Ocak 1984

Medeni Hali: Evli ve 2 Çocuğu var

Yabancı Dil: İngilizce ve Almanca

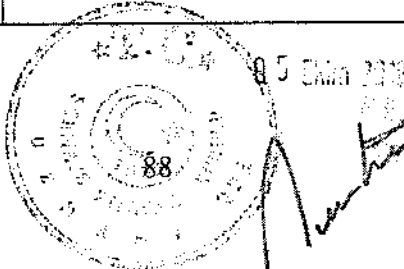
Öğrenimine, Yeditepe Üniversitesi Finans Doktorası yaparak devam eden Yıldız. Yeditepe Üniversitesi MBA ve ODTÜ Ekonomi mezunudur.

Yıldız, 2012 yılında Marshall Boya ve Vernik Sanayii Aş'de ve 2007-2012 yılları arasında TÜPRAŞ'da görevler üstlenmiştir.

**14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

Adı Soyadı	FB Futbol A.Ş' deki Görevi	Son 5 Yılda Şirket Dışında Üstlendiği Görevler	İlgili Şirket'teki Sermaye Payı (%)	Durumu
Y. Ali Koç	Başkan	Koç Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili /Koç Finansal Hizmetler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı / Koç Grubu Şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanlıkları ve Üyelikleri / Çeşitli Vakıf ve Derneklerde Üyelikler		Devam ediyor
M. Burhan Karaçam	Başkan Yardımcısı	Kale Grubu Şirketleri Yönetim Kurulu Üyelikleri Erciyas Holding ve Grup Şirketleri Yönetim Kurulu Üyelikleri Akın Tekstil AŞ Yönetim Kurulu Üyeliği		Devam ediyor
Semih Özsoy	Üye	İstanbul Dış Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı		Devam ediyor

N. Erol Bilecik	Üye	Homend Elek. Cih. San.ve Tic. A.Ş., İndeks Bilg.Sist. Müh. San. ve Tic. A.Ş.,Desbil Tek.Ür. Tic. A.Ş. Ve diğer 9 şirkette Yönetim Kurulu Başkanlığı ve üyelikleri	Devam ediyor
Şaban Erdikler	Üye	Akfen Holding A.Ş.,Karamancı Holding A.Ş. ,Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.,Erdikler Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.,Taran Sayaç Elektronik San. ve Tic. A.Ş.,Gerçeklik Teknoloji San. Yazılım Reklam Prodüksiyon ve Tic. A.Ş.,Burda Bebek Ürünleri Sanayi ve Tic. A.Ş. Şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyelikleri	Devam ediyor
A.Sertaç Komsuoğlu	Üye	İstanbul Matbaacılık Basılı Yayıncılık Reklamcılık San. Ve Tic. A.Ş., İRM Dijital Baskı ve Matbaacılık San. Ve Tic A.Ş. , Road Reklam Tanıtım Danışmanlık ve Tic. A.Ş., Kalamış Turistik Tesisleri Yatırım İnş. San ve Tic. A.Ş. Şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyelikleri	Devam ediyor
M. Sina Afra	B.sız Üye	Evtiko, MveA Bilgi Teknolojileri, Türkiye Girişimcilik Vakfı Yönetim Kurulu Başkanlığı ve 1907 FB, Tüsiad, Endeavor, Defacto Yönetim Kurulu üyelikleri	Devam ediyor
Gürel Aydın	B.sız Üye	Güray gayrimenkul geliştirme ve inşaat AŞ yönetim kurulu başkanı, Esenyurt üniversitesi mütevelli heyeti üyesi, Sudoku bilişim hizmetleri AŞ yönetim kurulu üyesi, Turizm güncel medya hizmetleri İmt şti yönetim kurulu başkanı	Devam ediyor
Aram Markaroğlu	B.sız Üye	Özevren Rulman Tic. San. Ltd. Şti. Yönetim Kurulu Başkanlığı	Devam ediyor





14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

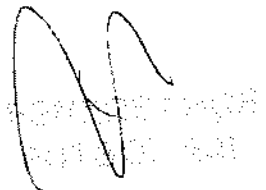
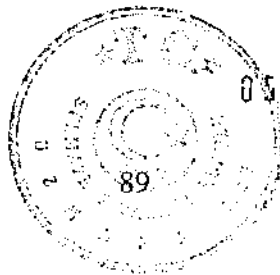
Yoktur.

14.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.



DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 147  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No 2919110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis/No 0291-0110-78



14.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

## 15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

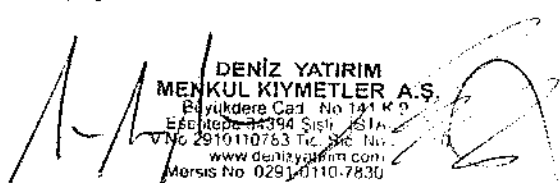
15.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

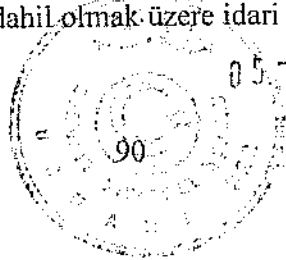
16/11/2016 tarihli Olağan Genel Kurulumuzda Şirketimiz esas sözleşmesinin 18'nci maddesi hükmü uyarınca, Sermaye Piyasası Kurulu'nun bağımsız yönetim kurulu üyelerine ilişkin düzenlemeleri saklı kalmak şartıyla, Yönetim Kurulu üyelerinin kar payı dahil, her ne nam altında olursa olsun herhangi bir ücret almadıkları konusunda pay sahiplerimiz bilgilendirilmiştir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerine net 1.500-TL/ay ücret ödenmesine ilişkin önerge okunarak oy birliği ile kabul edilmiş ve 16/11/2017 tarihinden itibaren 2016 yılı Genel Kurul toplantısının yapılacağı ay dahil olmak üzere; bağımsız yönetim kurulu üyelerine net 1.500 TL/ay ücret ödenmesine karar verilmiştir.

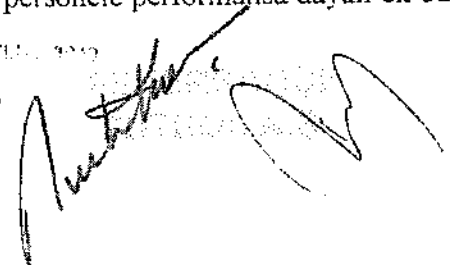
Yönetim Kurulu üyelerine performansa dayalı ödüllendirme niteliğinde herhangi bir ödemede bulunulmamıştır.

Dönem içinde hiçbir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilere borç verilmemiş doğrudan veya üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırılmamış veya lehine kefalet gibi teminatlar verilmemiştir.

Şirket üst düzey yöneticilerinin maaşları Şirket Yönetim Kurulu tarafından belirlenmektedir. Şirket içerisinde Şirket üst düzey yöneticileri de dahil olmak üzere idari personele performansa dayalı ek ödeme yapılmamaktadır.

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K 9  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic Sic No: 2910110763 Tic Sic No:  
www.denizyatiirim.com  
Mersis No: 029101107630





31 Mayıs 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde Şirket'in üst düzey yöneticilerine sağladığı maaş, prim ve benzeri diğer faydaların toplam tutarı 1.248.673 TL'dir. 31.05.2017 tarihinde sona eren hesap döneminde üst düzey yöneticilerine sağladığı maaş, prim ve benzeri diğer faydaların toplam tutarı 1.074.109 TL'dir (31 Mayıs 2016: 2.812.496 TL).

**15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:**

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

Ödenecek kıdem tazminatı her hizmet yılı için 1 aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Mayıs 2018 tarihi itibariyle 5.001,76 TL (31 Mayıs 2017: 4.426,16 TL, 31 Mayıs 2016: 4.092,53 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

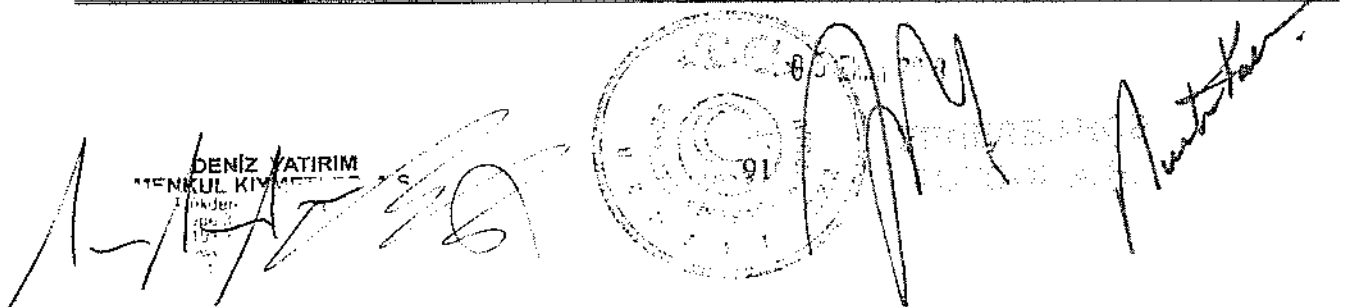
TFRS, Grup'un kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Mayıs 2018	31 Mayıs 2017	31 Mayıs 2016
İskonto oranı (%)	14,00	10,5	10,5
Maaşlarda beklenen artış oranı (%)	6,77	5	5
Net iskonto oranı (%)	6,77	4,2	4,25

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Grup'un kıdem tazminatı karşılığı, 31 Mayıs 2018 tarihi itibariyle hazırlanan finansal tablolar için 5.001,76 TL üzerinden hesaplanmaktadır (31 Mayıs 2017: 4.426,16 TL, 31 Mayıs 2016: 4.092,53 TL).

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Haziran 2017- 31 Mayıs 2018	1 Haziran 2016- 31 Mayıs 2017	1 Haziran 2015- 31 Mayıs 2016
<b>Dönem başı</b>	<b>1.493.842</b>	<b>537.986</b>	<b>878.464</b>
Faiz maliyeti	209.138	56.489	79.062
Cari dönem hizmet maliyeti	245.327	137.689	356.921
Dönem içinde ödenen	(587.189)	(533.167)	(697.557)
Aktüeryal (kazanç)/kayıp	534.744	1.294.845	(78.904)
<b>Dönem sonu</b>	<b>1.895.862</b>	<b>1.493.842</b>	<b>537.986</b>



## 16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

### Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	FB Futbol A.Ş' deki Görevi	Göreve Atanma Tarihi Süresi/ Görev Bitiş Tarihi (*)
Y. Ali Koç	Başkan	25.06.2018
M.Burhan Karaçam	Başkan Yardımcısı	29.06.2018
Semih Özsoy	Üye	25.06.2018
N. Erol Bilecik	Üye	29.06.2018
Şaban Erdikler	Üye	29.06.2018
A.Sertaç Komsuoğlu	Üye	29.06.2018
M. Sina Afra	B.sız Üye	03.07.2018
Gürel Aydın	B.sız Üye	03.07.2018
Aram Markaroğlu	B.sız Üye	05.07.2018

(\*) Atanan Yönetim Kurulu Üyelerinin görev bitiş tarihi, istifa eden Yönetim Kurulu Üyelerinin görev süresi sonu olan 2017 Olağan Genel Kurul'dur.

### Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Engin Dumanlı	Genel Müdür	Ülker Şükrü Saraçoğlu Stadyumu	2008 yılından itibaren görevini sürdürmektedir.	-	-
Serdar Yıldız	Mali İşler Direktörü	Ülker Şükrü Saraçoğlu Stadyumu	2012 yılından itibaren görevini sürdürmektedir.	-	-

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

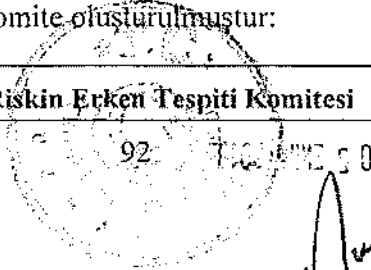
Yönetim Kurulu üyeleri ile iş sözleşmeleri sona erdiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalar bulunmamakta olup yönetimde söz sahibi personele, akdedilmiş iş sözleşmeleri ortaklık tarafından feshedilmesi durumunda 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş izin ücreti vb ödeme yükümlülüğü doğabilecektir.

16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Yönetim Kurulu'nca "Denetimden Sorumlu Komite", "Riskin Erken Tespiti Komitesi" ve "Kurumsal Yönetim Komitesi" olmak üzere üç ayrı komite oluşturulmuştur:

Denetimden Sorumlu Komite	Riskin Erken Tespiti Komitesi	Kurumsal Yönetim Komitesi
---------------------------	-------------------------------	---------------------------

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K 9  
Esenlepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic Sic No 2910110783 Tic Sic No 388440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No 0891-0110-7830-0013



Handwritten signatures and initials of the committee members.

M.Sina Afra (Üye)	M.Sina Afra (Üye)	M.Sina Afra (Üye)
Aram Markaroğlu (Üye)	Şaban Erdikler (Üye)	Gürel Aydın (Üye)
Gürel Aydın (Üye)		N.Erol Bilecik (Üye)
		Serdar Yıldız (Üye)

### Denetimden Sorumlu Komite

Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca 19.12.2012 tarih ve 235 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kurulan ve Yönetim Kurulu'na bağlı olarak görev yapan Denetim Komitesi'nin amacı; Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirketin iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapma ve Yönetim Kurulu'na yardımcı olacak öneriler sunmaktır.

Komite 2 üyeden oluşmaktadır ve Denetim Komitesi'nin tüm üyeleri Yönetim Kurulu'nda yer alan bağımsız üyeler arasından seçilmektedir.

Denetim Komitesi, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların Şirketin izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini, Şirketin sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak kendi değerlendirmeleriyle birlikte Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.

Bağımsız denetim şirketinin seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları Denetim Komitesi'nin gözetiminde gerçekleştirilir. Şirketin hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler Denetim Komitesi tarafından belirlenir ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunulur.

Şirketin muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak Şirkete ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının Şirketin muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterler Denetim Komitesi tarafından belirlenir.

Denetim Komitesi;

- Şirket faaliyetlerinin mevzuata ve Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yürütülüp yürütülmediğini izler,
- İç kontrol sisteminin etkinliği ve yeterliliği konusunda çalışmalar yapar ve Üst Yönetim'e raporlar,
- İç denetimin şeffaf olarak yapılması için gerekli tedbirlerin alınmasını sağlar,
- İç denetim raporu hazırlayarak Üst Yönetim'in bilgisine sunar.
- SPK düzenlemeleri ve TTK ile komiteye verilen/ verilecek diğer görevleri yerine getirir.

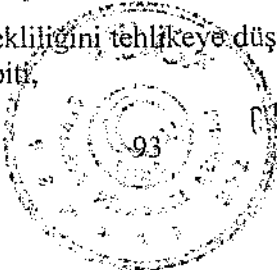
Üyeler: M.Sina Afra, Gürel Aydın, Aram Markaroğlu

### Riskin Erken Tespiti Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görev ve çalışma esasları, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Şirket esas sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri"nde yer alan düzenleme, hüküm ve prensipler çerçevesinde belirlenmiştir.

Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışma yapacak olan Risk Komitesi'nin temel amaçları;

- Şirketin varlığını, gelişmesini ve iş sürekliliğini tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal, hukuki ve diğer her türlü riskin erken tespiti,



*(Handwritten signatures and initials)*

- Tespit edilen risklerin, Şirketin kurumsal risk alma sınırları çerçevesinde değerlendirilmesi suretiyle uygun şekilde yönetildiğinin kontrolü ve uygunluğunun verilmesi,
- Kurumsal risk alma sınırlarını aşan risklerle ilgili etki ve olasılıklarına göre önceliklendirilmesi,
- Tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin tespiti, uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmaktan ibarettir.

Komite gerekli gördüğü durumda, Yönetim Kurulu'nun yetkilendirmesiyle Risk Yönetimi konusunda Şirketin ilgili birimleri görevlendirme, iş süreçlerini inceleme ve riski yönetmek anlamında belirlenen aksiyonların alınıp alınmadığına ilişkin izleme ve kontrol etme yetkisine sahiptir.

Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışma yapacak olan Risk Komitesi'nin temel görev ve sorumlulukları;

- Türk Ticaret Kanunu ve SPK Düzenlemeleri ile uyumlu olarak komite sorumluluğunda olan tüm görevleri yerine getirmek,
- Yönetim Kurulu'na, Şirkette kullanılacak Risk Yönetimi stratejisi risk yönetimi politikaları ve prosedürlerini belirleyici çalışmalar yapmak ve görüş ve önerilerini sunmak,
- Denetim Komitesi'ne, Yönetim Kurulu'na ve Denetçi'ye, başta pay sahipleri olmak üzere şirketin diğer paydaşlarını da etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemleri ve süreçlerini de içerecek şekilde iç kontrol sistemlerinin geliştirilmesi için elindeki bilgi ve belgeleri paylaşmak ve gerekli önerilerde bulunmak görüş sunmak,
- Şirket'in hedeflerine ulaşmasını etkileyebilecek mevcut ve olası riskleri tespit etmek, değerlendirmek, ölçmek ve analiz etmek,
- Risklerin yanında, Şirket'in hedeflerine ulaşmasında olumlu etki yaratabilecek belirsizlikleri de takip etmek ve Şirket için olası fırsatları değerlendirmek,
- Mevcut ve olası riskleri belirli risk kategorileri altında toplayarak etki ve ihtimal derecelerine göre önceliklendirerek, Şirket'in risk haritasını çıkarmak,
- Alınması önerilen aksiyonları, önem ve önceliklerine göre gerekli durumlarda Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'na ve Denetçi'ye iletmek ve alınacak kararları takip etmek,
- Risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirmek ve Şirket'in Yıllık Faaliyet Raporu'nda yer alacak Komitenin etkinliğine ilişkin yıllık risk değerlendirme raporunu hazırlamak ve Yönetim Kurulu'na sunmak.

Üyeler: M.Sina Afra, Şaban Erdikler

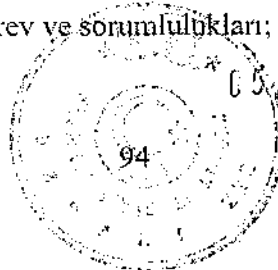
### Kurumsal Yönetim Komitesi

Komite üyeleri, yönetim kurulu üye seçiminin yapıldığı genel kurul toplantısını takiben Yönetim Kurulu tarafından görev sürelerine paralel olarak belirlenir, görev dağılımındaki değişikliklere bağlı olarak her zaman değiştirilebilir. Komite, icrada görevli olmayan iki Yönetim Kurulu üyesi ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü yöneticisi olmak üzere en az 3 üyeden oluşur. İcra Başkanı/genel müdür Komite'de görev alamaz.

Şirket Yönetim Kurulu yapısı dikkate alınarak 19/12/2012 tarih ve 235 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile; Tebliğ ile Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi için öngörülen görevlerin yerine getirilmesi yetki, görev ve sorumluluğu da Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bırakılmıştır.

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin temel görev ve sorumlulukları;

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K.9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
V.No:2910110783 Tic. Sic. No:388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291 0110 7830 0013



6 Ocak 2013  
M. Sina Afra

- Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek ve Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak,
- Kurumsal Yönetim İlkelerine ilişkin dünya uygulamalarını takip etmek suretiyle, sermaye piyasası mevzuatı ve şirket bünyesine uygun olanların uygulanabilirliğini Yönetim Kurulu'na raporlamak,
- Kurumsal yönetim ilkelerinin Şirket içerisinde geliştirilmesini, benimsenmesini ve uygulanmasını sağlamak, uygulanmadığını tespit ettiği konularda çalışmalar yapmak suretiyle iyileştirici önerilerde bulunmak,
- Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün çalışmalarını gözetmek,
- Sermaye piyasası mevzuatına uygunluk ve tutarlılık açısından kamuya açıklanacak "Kurumsal Uyum Raporu"nu gözden geçirmek,
- Yönetim Kurulu'nun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapmak ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini Yönetim Kurulu'na sunmak,
- Yönetim Kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilik pozisyonları için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapmak,
- Yönetim Kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirilmesinde kullanılacak ilke, kriter ve uygulamaları Şirketin uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirlemek ve bunların gözetimini yapmak,
- Ücretlendirmede kullanılan kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, Yönetim Kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini Yönetim Kurulu'na sunmak ile görevlendirilmiş olup, kendi yetki ve sorumluluğu dahilinde hareket eder, nihai karar sorumluluğu her zaman Yönetim Kurulu'na aittir.

Üyeler: M.Sina Afra, Gürel Aydın, N.Erol Bilecik ve Serdar Yıldız

#### 16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

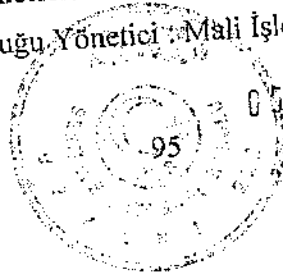
SPK'nın 06.01.2017 tarihli bülteninde duyurulduğu üzere, Şirketimiz 2017 yılından itibaren Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulaması açısından 2. Grup şirketler arasına alınmıştır. Şirket, SPK'nın II-17.1 sayılı Tebliği'nin ekinde yer alan Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinin 4.3.6 no'lu maddesinde düzenlenen bağımsız yönetim kurulu üyeliğine ilişkin kriterlere uyum sağlamaktadır.

Şirketimizin Kurumsal İlkeler Uyum Raporları [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) web adresinde ve Şirketimizin web adresinde <http://www.fenerbahce.org/fb/futbol/> yayınlanmaktadır. Şirket'in Fenerbahçe Spor Kulübü'nün resmi yayın organlarından biri olan [www.fenerbahce.org](http://www.fenerbahce.org) adresli internet sitesi ana sayfasında, diğer siteler bölümünde, "FB FUTBOL A.Ş." ikonu kullanılmak suretiyle kolay ulaşılabilir ve aktif bir internet sitesi bulunmaktadır. İnternet sitesi; pay sahiplerinin, menfaat sahiplerinin ve tüm kamuoyunun açık, net ve eş zamanlı olarak bilgilendirilmesi amacıyla kurulmuştur. İnternet sitesinde yer alan bilgiler sürekli olarak güncellenmektedir.

#### 16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Bölümünün bağlı olduğu Yönetici : Mali İşler Direktörlüğü

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Buyukdere Cad. No.141 K.9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
V.No:29103/0783 Tic. Sic.No:388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291011078300013



*[Handwritten signature]*

Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi : Şirketimizde Yatırımcı İlişkileri Bölümünün görevi Mali İşler Direktörlüğü bünyesinde Mali İşler Direktörü Sayın Serdar Yıldız'ın yönetiminde yürütülmektedir.

Sahip Olduğu Lisanslar : Sayın Serdar Yıldız şirketimizde tam zamanlı yönetici olarak çalışmakta olup, "Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey, Kurumsal Yönetim Derecelendirme ve Kredi Derecelendirme" Lisanslarına sahiptir.

Öğrenim Durumu: Yeditepe Üniversitesi Finans Doktorası devam ediyor

Yatırımcı İlişkileri Bölümünde görev yapan personele ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

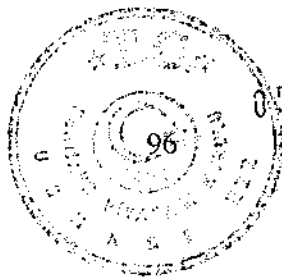
Serdar Yıldız  
Telefon: 0216 542 1623  
Faks: 0216 542 1956  
e-posta: [serdaryildiz@fenerbahce.org](mailto:serdaryildiz@fenerbahce.org)

Sibel Keskin  
Telefon: 0216 542 16 72  
Faks: 0216 542 1956  
e-posta: [sibelkeskin@fenerbahce.org](mailto:sibelkeskin@fenerbahce.org)

Bölümün Yürüttüğü Başlıca Faaliyetler:

- Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulması sağlanmış, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdindeki işlemler yürütülmüş,
- Dönem içerisinde Şirketle ilgili bölüme gelen sorular kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili bilgi talepleri Şirket'in bilgilendirme politikası doğrultusunda açık ve net olarak, yüzyüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlanmış,
- Dönem içerisindeki olağan Genel Kurul toplantısının ilgili bölümlerle işbirliği içinde mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılması sağlanmış,
- Pay sahiplerinin ortaklık genel kuruluna katılımını kolaylaştıracak ve toplantı sırasında iletişimi güçlendirecek Genel Kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları içeren Doküman seti oluşturulmuş, web sitesi sürekli güncellenerek pay sahiplerinin şirket hakkında kesintisiz ve açık bilgi almaları sağlanmış.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dahil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesi gözetilmek ve izlenmek suretiyle, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonu sağlanmış, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler yapılmıştır.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Etiler Sokakı Cad. No: 71 K: 9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
V.No: 2910110783 Tic. Sic. No: 366440  
www.denizyatirim.com  
Tic. Sic. No: 0291 0110-7830-0013



*[Handwritten signature]*



## 17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

Personel	31.05.2018	31.05.2017	31.05.2016
Lisanslı Futbolcu	44	42	49
Teknik Kadro	34	36	37
Beyaz Yaka	162	145	131
Mavi Yaka	283	291	323
<b>Toplam</b>	<b>523</b>	<b>514</b>	<b>540</b>

## 17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

## 18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerinde 28.280.000 adet hisseden meydana gelmiştir. Şirket'te dolaylı yoldan pay sahibi yoktur.

ORTAKLAR	GRUBU	SERMAYE PAYI (TL)	%
FENERBAHÇE SPOR KULÜBÜ	A	10.250.000	36,25
FENERBAHÇE SPOR KULÜBÜ	B	8.716.808	30,82
DİĞER (HALKA AÇIK)	B	9.313.192	32,93
<b>TOPLAM</b>		<b>28.280.000</b>	<b>100,00</b>

18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Buyukdere Cad. No 141 K.9  
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No 34394  
V No 2910110793 Tic. Sic. No 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No 0291-0110-7830-0013



Handwritten signatures and a date stamp: 03.05.2019

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Şirket'in 9 (dokuz) kişilik Yönetim Kurulu üyeliğinden 6 (altı) adedini aday gösterme hakkı verir	1	10.250.000	36,25
B	Hamiline	Yoktur	1	18.030.000	63,75
			<b>TOPLAM</b>	<b>28.280.000</b>	<b>100,00</b>

**18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:**

Şirket'in yönetim kontrolü Fenerbahçe Spor Kulübü Derneği'ne ait olup, söz konusu kontrol, paylara Esas Sözleşme gereği tanınan imtiyaz ve payların çoğunluğuna sahip olma suretiyle sağlanmaktadır. Esas Sözleşme'de kontrol gücünün kötüye kullanılmasını engelleyici alınmış herhangi bir tedbir yoktur. Halka açık anonim şirketlere ilişkin Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'nda kontrol gücünün kötüye kullanılmasını engelleyici bazı düzenlemeler yer almaktadır.

Şirketin tüm finansal raporlarının hissedarların incelemesine açık tutulması, hakim ortağın Genel Kurul'da oy hakkına ve kar payına ilişkin bir imtiyazının bulunmaması, Şirket Yönetim Kurulu'nda Genel Kurul tarafından seçilen üç bağımsız üyenin yer alması, Şirketin tabii olduğu bağımsız denetim yükümlülüğü ile Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum kapsamında yürüttüğü çalışmalar yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemek için alınan başlıca tedbirler arasındadır.

Ayrıca SPK'nun Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği çerçevesinde;

- Birleşme, bölünme işlemlerine taraf olması, tür değiştirme veya sona erme kararı alması,
- Mal varlığının tümünü veya önemli bir bölümünü devretmesi veya kiraya vermesi veya mal varlığının tümü veya önemli bir bölümü üzerinde aynı hak tesis etmesi,
- Faaliyet konusunu tümüyle veya önemli ölçüde değiştirmesi,
- İmtiyaz öngörmesi veya mevcut imtiyazların kapsam veya konusunu değiştirmesi,
- Borsa kotundan çıkma kararı alması,
- İlişkili taraflarından önemli ölçüde mal varlığı edinmesi veya kiralaması,
- Yapmayı planladıkları bedelli sermaye artırımlarında, sermaye artırımından elde edilecek fonun ortaklığın mevcut sermayesini aşması ve Kurulun ilgili düzenlemelerinde tanımlanan ilişkili taraflara olan ve ortaklığa nakit dışındaki varlık devirlerinden kaynaklanan borçların kısmen veya tamamen ödenmesinde kullanılacak olması

söz konusu Tebliğ'in 6. Maddesinde belirlenen önemlilik kriterlerini de sağlamış olmak koşuluyla önemli nitelikteki işlem sayılır.

Ortaklıkların halka açılma öncesindeki vaat, taahhüt veya esaslı durumlarından önemli oranda farklılaşan veya somut bir konuda daha önceden bir vaat veya taahhütte bulunulmamış olsa dahi bütüncül olarak ele alındığında ortaklığın faaliyetleri ve/veya ticari hayatında önemli ölçüde değişiklik meydana getirebilecek iş ve işlemler. Kurul tarafından önemli nitelikteki işlem olarak değerlendirilebilir.



*[Handwritten signatures and initials]*

Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin gerekçeli yönetim kurulu kararı, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin oyu da belirtilerek, Kurulun özel durumlara ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde ayrılma hakkı kullanım fiyatı ile birlikte kamuya açıklanır.

Ortaklıkların önemli nitelikteki işlemleri genel kurul onayına sunulur. Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin kararların genel kurulca alınabilmesi için, esas sözleşmelerinde açıkça oran belirtilmek suretiyle daha ağır nisaplar öngörülmediği takdirde, toplantı nisabı aranmaksızın, ortaklık genel kuruluna katılan oy hakkını haiz payların üçte ikisinin olumlu oy vermesi şartı aranır. Ancak, toplantıda sermayeyi temsil eden oy hakkını haiz payların yarısının hazır bulunması halinde, esas sözleşmede açıkça daha ağır nisaplar öngörülmedikçe, toplantıya katılan oy hakkını haiz payların çoğunluğu ile karar alınır.

Önemli nitelikteki işlemlere, TTK'nın 436 ncı maddesinin birinci fıkrasına göre taraf olan nihai kontrol eden ortak statüsündeki gerçek kişiler veya bunların yönetim kontrolüne sahip olduğu ortaklıklar, bu işlemlerin gerçek kişilerin kendileri için doğrudan kişisel nitelikte sonuç doğurması halinde, bu maddenin üçüncü fıkrası hükmü saklı kalmak üzere, söz konusu önemli nitelikteki işlemlerin onaylanacağı genel kurul toplantılarında oy kullanamazlar.

Aşağıda yer alan;

- Birleşme, bölünme işlemlerine taraf olma, tür değiştirme veya sona erme kararı alınması,
- Faaliyet konusunun tümüyle veya önemli ölçüde değiştirilmesi,
- Borsa kotundan çıkma kararının alınması

İşlemlerinin bu maddenin ikinci fıkrası hükmü kapsamında kişisel nitelikte sonuç doğurmadığı kabul edilir. Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantılarına katılan ve olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcileri paylarını ortaklığa satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahiptir.

**18.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**18.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:**

Yoktur.

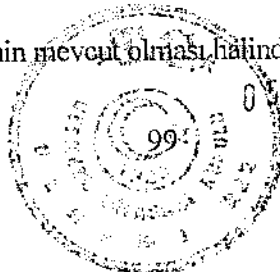
## 19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

### İlişkili Taraflar

Finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle ilişkili olan kişi veya işletmedir.

- Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,
  - raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
  - raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
  - raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.
- Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Düyükdere Cad. No:141 K.9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
V.Nr: 2910118783 Tic. Sic. No: 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7838-0013



2023  
[Handwritten signatures]

- (i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir),
- (ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde,
- (iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde,
- (iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde,
- (v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
- (vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde,
- (vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili tarafla yapılan işlem raporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

#### 19.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

31 Mayıs 2018, 2017 ve 2016 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Mayıs 2018	31 Mayıs 2017	31 Mayıs 2016
<b><u>Ticari Alacaklar</u></b>			
Fener TV Fener Televizyon Haber ve Görsel Yayıncılık A.Ş. (**)	4.588.798	2.937.339	859.210
Fenerbahçe Turizm ve Catering İşl. San. ve Tic. Ltd. Şti. (**)	271.614	324.174	398.138
Fenerbahçe Spor Okulları Eğitim İşletmeleri San. Tic. Ltd. Şti. (**)	64.080	29.792	-
Fenerbahçe Eğitim Öğretim İşletmeleri Ticaret A.Ş. (**)	-	11.889	20.308
Fenerbahçe İletişim Hizm. San. Tic. A.Ş. (**)	1.934.716	111	-
Diğer (**)	577.475	157.173	136.967
	<b>7.436.683</b>	<b>3.460.478</b>	<b>1.414.623</b>
<b><u>Ticari Olmayan Alacaklar</u></b>			
FBSK (*) (1)	932.612.052	346.955.743	174.594.499
Fener TV Fener Televizyon Haber ve Görsel Yayıncılık A.Ş. (**)	-	-	163.608
Diğer (**)	519.318	525.927	-
	<b>933.131.370</b>	<b>347.481.670</b>	<b>174.758.107</b>

(\*) Ana ortaklık

(\*\*) Ana ortağın kontrolindeki şirketler

(1) FBSK'dan olan ticari olmayan alacak kalemi bir sözleşmeye bağlı olmaksızın Şirket'in FBSK ile cari işlem ve para transfer işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Şirket, alacağına 31.05.2018 itibariyle %33 faiz uygulamaktadır. Faiz oranının belirlenmesinde, Şirket'in genel borçlanma maliyeti ve piyasa şartları da dikkate alınarak, TL borçlarının ortalama maliyetine %50 artış uygulanmak suretiyle hesaplanmaktadır. Yıllara göre uygulanan faiz oranları aşağıdaki gibidir:

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 K:9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
V.No:281107733 Tic. Sic. No:388940  
www.denizyirim.com  
Mersis No: 0291 0110 7830 0013



*[Handwritten signature]*

	31.05.2015	31.05.2016	31.05.2017	30.11.2017	31.05.2018
FBSK Faiz Oranı	-	%17,33	%26,04	%25,97	%33

Hesap bakiyesinin yıllara göre değişimi aşağıdaki gibidir:

	31.05.2015	31.05.2016	31.05.2017	30.11.2017	31.05.2018
FBSK' dan Ticari Olmayan Alacaklar	-	174.594.499	346.955.743	716.920.469	932.612.052

Şirket yıllık tesis kullanım bedelinin 01.06.2017 tarihinden itibaren düşürülmesini müteakip peşin ödenen giderde yer alan 105.428.938 TL tutarı, FBSK' dan Ticari Olmayan Alacaklar hesabında sınıflanmış olup hesabın 31.05.2017 ve 31.05.2018 tarihi itibariyle bakiyeleri arasında artışa sebep olmuştur.

Şirket'in FBSK'ya ticari olmayan alacakları nedeniyle 31.05.2015 tarihinden 31.05.2018 tarihine kadar kesilen faiz faturaları aşağıdaki gibidir:

	01.06.2014- 31.05.2015	01.06.2015- 31.05.2016	01.06.2016- 31.05.2017	01.06.2017- 30.11.2017	01.06.2017- 31.05.2018
Faiz Faturaları	-	15.577.284	71.148.753	81.062.554	200.005.498

FBSK' dan ticari olmayan alacaklarla ilgili Şirket ve FBSK arasında bir protokol olmamasına karşın, tutarın azaltılması ile ilgili çalışmalar yapılmaktadır. 31.05.2018 tarih itibariyle sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporunda sınırlı olumlu görüşün dayanağı aşağıdaki şekilde ifade edilmiştir:

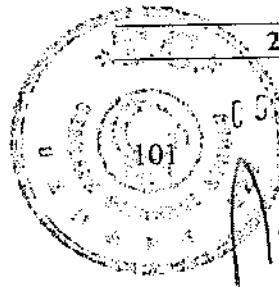
Grup'un, 31 Mayıs 2018 tarihi itibariyle ana hissedarı Fenerbahçe Spor Kulübü'nden ("Kulüp") 932.612.052 TL (31 Mayıs 2017: 346.955.743 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde 200.005.498 TL (31 Mayıs 2017: 71.204.152 TL) faiz geliri kaydetmiştir. 1 Haziran 2017 ile rapor tarihimiz arasındaki dönemde söz konusu alacağa ilişkin herhangi bir tahsilat gerçekleştirilememiş olup Grup Yönetimi durumu değerlendirmektedir. Söz konusu tutarın tahsilatına ilişkin vade ve şekildeki belirsizlikler nedeniyle anılan alacakların tahsil edilebilirliğine dair kanaat oluşturulamamıştır.

31 Mayıs 2018, 2017 ve 2016 tarihleri itibariyle ilişkili taraflara borçlar aşağıdaki gibidir:

<u>Ticari Borçlar</u>	31 Mayıs 2018	31 Mayıs 2017	31 Mayıs 2016
Fenerbahçe Eğitim Öğretim İşl. ve Tic. A.Ş. (**)	90.657	-	-
	<b>90.657</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<u>Ticari Olmayan Borçlar</u>	31 Mayıs 2018	31 Mayıs 2017	31 Mayıs 2016
Fenerbahçe Eğitim Öğretim İşl. ve Tic. A.Ş. (**)	-	-	20.007
Diğer (**)	22.637	23.543	55.545
	<b>22.637</b>	<b>23.543</b>	<b>75.552</b>

(\*) Ana ortaklık

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K:9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
No: 2810110/89 Tic. Sic. No: 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0013



Handwritten signature and initials over the stamp.

(\*\*) Ana ortakın kontrolündeki şirketler

31 Mayıs 2017, 31 Mayıs 2016 ve 31.05.2016 tarihlerinde sona eren dönemlere ait ilişkili taraflarla yapılan önemli işlemler aşağıdaki gibidir:

<u>İlişkili Taraflara Satışlar ve İlişkili Taraflardan Gelirler</u>	<u>1 Haziran 2017- 31 Mayıs 2018</u>	<u>1 Haziran 2016- 31 Mayıs 2017</u>	<u>1 Haziran 2015- 31 Mayıs 2016</u>
FBSK (*)	18.277.167	3.483.980	3.774.393
Fenerbahçe İletişim Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. (**)	2.537.495	1.130.510	951.186
Fener TV Fener Televizyon Haber ve Görsel Yay. A.Ş.(**)	538.043	1.171.150	610.452
Fenerbahçe Radyo ve Televizyon Yayın A.Ş.	553.823	-	-
Fenerbahçe Turizm ve Catering İşl.Tic.Ltd.Şti. (**)	48.931	21.882	-
Fenerbahçe Spor Okulları Eğt.İşl.San.Tic. Ltd.Şti. (**)	39.620	94.910	-
Fenerbahçe Eğitim Öğretim İşl. ve Tic. A.Ş. (**)	87.862	4.936	-
	<b>22.082.941</b>	<b>5.907.368</b>	<b>5.336.031</b>

<u>İlişkili Taraflardan Alışlar ve İlişkili Taraflara Giderler</u>	<u>1 Haziran 2017- 31 Mayıs 2018</u>	<u>1 Haziran 2016- 31 Mayıs 2017</u>	<u>1 Haziran 2015- 31 Mayıs 2016</u>
FBSK (*)	19.453.482	15.840.216	14.603.216
Fener TV Fener Televizyon Haber ve Görsel Yay. A.Ş. (**)	949.252	1.639.822	1.336.165
Fenerbahçe Turizm ve Catering İşl. San. ve Tic. Ltd. Şti. (**)	523.204	448.055	357.687
Fenerbahçe Spor Okulları Eğt.İşl.San.Tic. Ltd.Şti. (**)	190.002	48.819	-
Fenerbahçe Eğitim Kültür Sağlık Vakfı (**)	120.542	52.313	388.415
Fenerbahçe Eğitim Öğretim İşl. ve Tic. A.Ş. (**)	-	111.081	-
Fenerbahçe İletişim Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. (**)	-	56.597	6.566
	<b>21.236.482</b>	<b>18.196.903</b>	<b>16.692.049</b>

(\*) Ana ortaklık

(\*\*) Ana ortakın kontrolündeki şirketler

İlişkili taraflara satışlar, ağırlıklı olarak isim hakkı, reklam ve ürün satışlarından oluşmaktadır. İlişkili taraflardan alımlar, ağırlıklı olarak tesis kullanım giderleri ve futbol takımı giderlerinden oluşmaktadır.

<u>İlişkili Taraflardan Finansman Gelirleri</u>	<u>1 Haziran 2017- 31 Mayıs 2018</u>	<u>1 Haziran 2016- 31 Mayıs 2017</u>	<u>1 Haziran 2015- 31 Mayıs 2016</u>
FBSK (*)	200.005.498	71.148.753	15.577.284
Fenerbahçe Turizm ve Catering İşl. San. ve Tic. Ltd. Şti. (**)	34.146	21.651	-
Fenerbahçe Spor Okulları Eğt.İşl.San.Tic. Ltd.Şti	3.412	-	-
	<b>200.043.056</b>	<b>71.170.404</b>	<b>15.577.284</b>

<u>İlişkili Taraflardan Finansman Giderleri</u>	<u>1 Haziran 2017- 31 Mayıs 2018</u>	<u>1 Haziran 2016- 31 Mayıs 2017</u>	<u>1 Haziran 2015- 31 Mayıs 2016</u>
Fenerbahçe Turizm ve Catering İşl. San. ve Tic. Ltd. Şti. (**)	-	1.556	40.954
	-	<b>1.556</b>	<b>40.954</b>

DENİZ ATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Buyukdere Cad. No 141 K.9  
Esenyurt 34398 Sisli - İSTANBUL  
V.No 2910110/83 Tic. Sic. No 328440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-01107830-0013

05 Ekim 2018

(\*) Ana ortaklık

(\*\*) Ana ortağın kontrolündeki şirketler

### Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Şirket'in üst düzey yöneticilerine sağladığı maaş, prim ve benzeri diğer faydaların toplam tutarı 1.248.673 TL'dir (31 Mayıs 2017: 1.074.109 TL, 31 Mayıs 2016: 2.812.496 TL).

## 20. DİĞER BİLGİLER

### 20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket çıkarılmış sermayesi, 28.280.000.-TL (Yirmisekizmilyonikiyüzseksenbin Türk Lirası) olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye A ve B gruplarına ait her biri 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerinde toplam 28.280.000 (Yirmisekizmilyonikiyüzseksenbin) adet paya ayrılmıştır.

### 20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 07/12/2015 tarih ve 34/1548 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirket kayıtlı sermaye tavanı 125.000.000.-TL (YüzyirmibeşmilyonTürk Lirası olup), her biri 1 (Bir) Türk Lirası değerinde 125.000.000 (Yüzyirmibeşmilyon) adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2015-2019 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2019 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2019 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararı ile sermaye artırım yapılamaz.

20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Nominal Değer (TL)	31.05.2018	31.05.2017	31.05.2016
Fiili dolaşımdaki pay sayısı	8.975.897	8.975.915,01	8.973.705,39
Toplam Sermaye	28.280.000	28.280.000	28.280.000
Fiili dolaşım oranı	%31,73	%31,73	%31,73

20.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

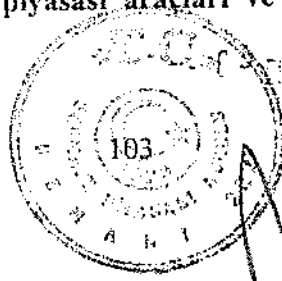
20.5. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.6. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K.8  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 281610783  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0118-7830-0013



Handwritten signature and stamp of the company.

**20.7. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:**

Şirket, 08.04.2016 tarih ve 9050 sayılı TTSG'de yayımlanan, 07.03.2016 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile sermayesini 25.000.000,00 TL'den 28.280.000,00 TL'ye artırmıştır.

Şirket, 15 Ocak 2016 tarihinde rüçhan hakları kısıtlanarak tahsisli satılmak üzere, 4.000.000 TL nominal sermaye artışına karar verilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.02.2016 tarih 5/167 numaralı kararı ile onaylı İhraç belgesi kapsamında, Çıkarılmış Sermayemizin 25.000.000 TL'den 29.000.000 TL'ye artırılması dolayısıyla ihraç edilen toplam 4.000.000 TL nominal değerli paylardan, 1.860.000 TL nominal değerli kısmı, 1,00 TL nominal değerli pay için 41,14 TL fiyatla toplam 76.520.400 TL ile 150 alıcıya tahsisli olarak Toptan Satışlar Pazarı'nda (TSP) satışı 26.02.2016 gerçekleşmiştir.

Kalan 2.140.000 TL nominal değerli payların Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Uygulama Usulü ve Esasları'nda belirtilen süre içinde 04.03.2016 tarihine kadar aynı fiyatla (1 TL nominal pay için 41,14 TL) nitelikli yatırımcılara satışı yapılmış olup toplam 4.000.000 TL nominal değerli paylardan, 3.280.000 TL nominal değerli kısmı, 1,00 TL nominal değerli pay için 41,14 TL fiyatla Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Uygulama Usulü ve Esasları'nda belirtilen süre içinde satılmıştır. Satışı yapılan paylardan 134.939.200 TL fon sağlanmış olup satış tamamlanmıştır. Kalan toplam 720.000 TL nominal değerli payların kaydı iptali 07.03.2016 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

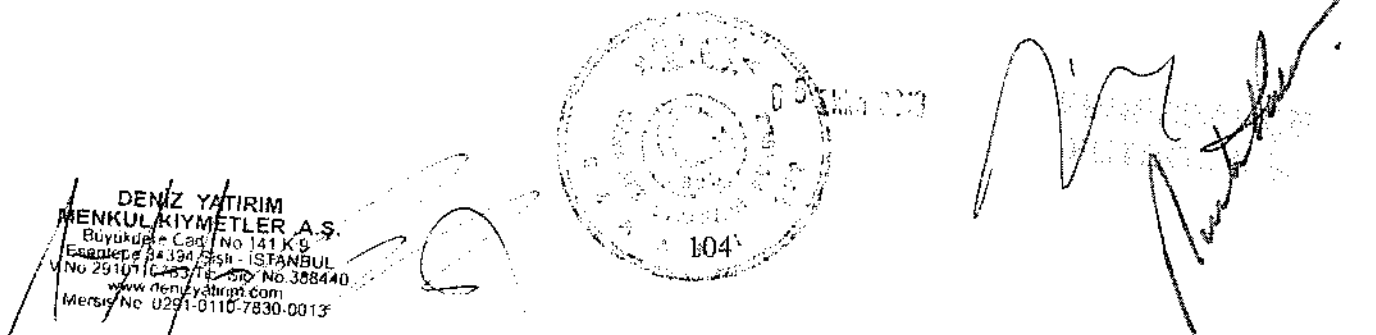
Söz konusu sermaye artışı dolayısıyla Denizbank Kartal Ticari Şubesi nezdinde açılan özel hesaba; 26.02.2016 tarihinde ihraç edilen toplam 4.000.000 TL nominal değerli paylardan, 1.860.000 TL nominal değerli kısmı, 1,00 TL nominal değerli pay için 41,14 TL fiyatla toplam 76.520.400 TL yatırılmıştır. 04.03.2016 tarihinde 1.420.000 TL nominal değerli kısmı, 1,00 TL nominal değerli pay için 41,14 TL fiyatla toplam 58.418.800 TL yatırılmıştır.

Kaydi iptal çerçevesinde, Şirket'in sermaye artırımını sonrası 28.280.000,00 TL olan Şirketi yeni çıkarılmış sermayesi, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce 04.04.2016 tarihinde tescil edilmiş ve 08.04.2016 tarihinde 9050 no.lu Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Fonun kullanım yerlerine ilişkin 26 Ocak 2016 tarih ve 2016/1 sayılı rapora uygun olarak; Şirketimiz tahsisli sermaye artırımından elde edilen 134.939.200 TL tutarındaki fon tutarının 26.02.2016 – 11.04.2016 tarihleri arasında kullanım yerleri aşağıdadır:

- 01.03.2016 vadeli tahvil anapara ve faiz ödemesi için toplam **103.420.000 TL**,
- Futbolcu ve Teknik kadro ücret ve prim ödemesi için toplam **20.647.286 TL**,
- Kredi anapara ve leasing ödemeleri için toplam **10.814.271 TL**,
- Diğer ödemeler için toplam **57.643 TL**

Sermaye artışının etkisi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K:9  
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL  
No 291101/00001/00001 No 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No 0291010078300013



ORTAKLAR	GRUBU	İşlem Öncesi		İşlem Sonrası	
		SERMAYE PAYI (TL)	%	SERMAYE PAYI (TL)	%
FENERBAHÇE SPOR KULÜBÜ	A	10.250.000	41,00	10.250.000	36,25
FENERBAHÇE SPOR KULÜBÜ	B	8.816.750	35,27	8.716.808	30,82
DİĞER (HALKA AÇIK)	B	5.933.250	23,73	9.313.192	32,93
<b>TOPLAM</b>		<b>25.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>28.280.000</b>	<b>100,00</b>

Yapılan sermaye artırımından elde edilen fon sayesinde Şirket'in 01.03.2016 tarihinde temerrüt riski ortadan kaldırılmış ve aynı dönemde likidite riski azaltılmıştır.

Yukarıda belirtilen haricinde Şirket'in pay sayısında değişikliğe yol açan başka herhangi bir işlem bulunmamaktadır.

**20.8. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:**

Yoktur.

**20.9. İhraççının mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Şirket'in payları Borsa İstanbul'a (BİST) kote olup, B grubu payların %32,93'ü borsada işlem görmektedir.

**20.10. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

**20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:**

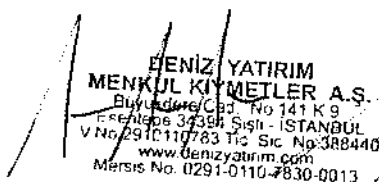
Şirketimizin esas sözleşmesi [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) web adresinde ve Şirketimizin web adresinde <http://www.fenerbahce.org/fbfulbol/> yayımlanmaktadır. Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış esas sözleşme ile "Anonim Şirketlerin Genel Kurul Toplantılarının Usul ve Esasları ile Bu Toplantılarda Bulunacak Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcileri Hakkında Yönetmelik" hükümlerine uygun olarak hazırlanan şirket iç yönergesi ekte verilecektir.

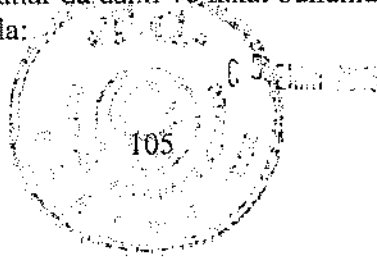
**20.12. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:**

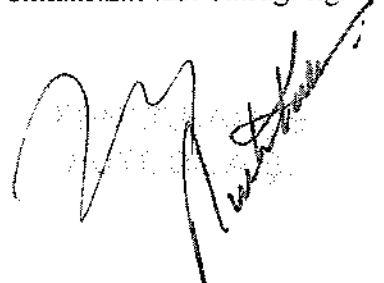
Şirket'in "amaç ve faaliyetleri" esas sözleşmenin "Şirket'in İşletme Konusu" başlıklı 3. maddesinde açıklanmakta olup, amacı aşağıdaki gibidir:

Şirket, Fenerbahçe Spor Kulübü Derneğine ("Kulüp") ait profesyonel futbol takımının ("FB Futbol Takım") performansını ulusal ve uluslararası platformlarda en üst düzeye çıkarmak maksadıyla gerekli gelişmiş yönetim yapısını oluşturmayı ve 5894 sayılı Türkiye Futbol Federasyonu Kuruluş ve Görevleri Hakkında Kanun hükümleri ile Türkiye Futbol Federasyonu, UEFA ve FIFA'nın yayınlayacağı tüzük ve genelgeler çerçevesinde futbol dalına odaklı ticari ve hizmet faaliyetlerinde bulunmayı amaçlamaktadır.

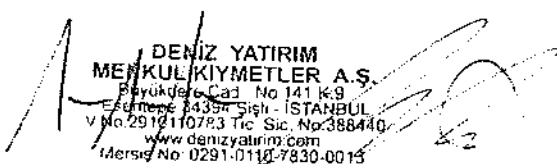
Şirket bu amaca yönelik olarak Türk Futbol Federasyonu tarafından çıkartılan ve çıkartılacak profesyonel futbol ve transfer ile ilgili her türlü talimatlar da dahil ve fakat bununla sınırlı olmaksızın tabi olacağı ilgili tüm mevzuat hükümlerine uymak kaydıyla:

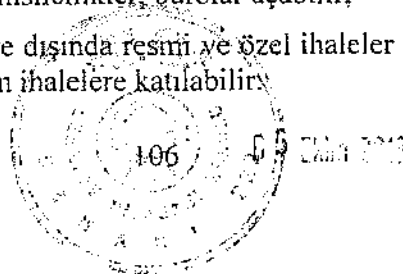

  
**MENKUL YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No 141 K 9  
 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
 V.No:2910110783 Tic. Sic. No:388446  
 www.menyatirim.com  
 Mersis No: 0291-0110-7830-0013

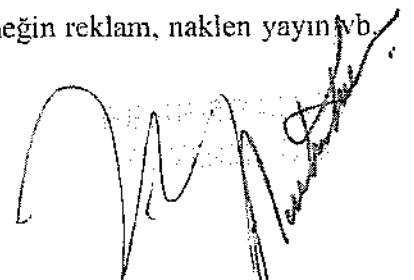




1. Kulüp'ten, Kulüp'ün faaliyette bulunduğu futbol şubesine ait gerekli gördüğü varlıkları (FB Futbol Takımı dahil) , kiralayabilir; devralabilir, FB Futbol Takımının sportif, eğitsel hukuki ve ekonomik faaliyetlerini kısmen veya tamamen yönetebilir; diğer kulüplerin ve şirketlerin futbol faaliyetine ilişkin varlıklarını kiralayabilir, devralabilir, futbol faaliyetlerinin sürdürülebilmesi için futbolcularla sözleşme imzalayabilir, kulüplerine transfer bedeli ödeyebilir, kulüplerinden futbolcu kiralayabilir ve kiraya verebilir, sözleşme gereğince ödemelerde bulunabilir. sözleşmeleri sona eren futbolcuları bedel karşılığı veya bila bedel serbest bırakabilir ya da başka bir kulüple sözleşme yapmasına izin verebilir,
2. Futbola ilişkin olarak çeşitli özel müsabakalar ve turnuvalar dahil fakat bunlarla sınırlı olmaksızın her türlü idman ve futbol faaliyeti etkinliği ve organizasyonunu düzenleyebilir, düzenletebilir, katılabilir, bunların hakkını satın alabilir veya her türlü şekilde kiralayabilir; bu anlamda ihtiyaç duyacağı sayıda sporcu, teknik adam ve yardımcı personel istihdam edebilir ve bu faaliyetlerden stadyum maç hasılatı, stadyum kira gelirleri dahil ilgili tüm gelirleri elde edebilir,
3. Futbola ilişkin olarak çeşitli özel müsabakalar ve turnuvalar dahil fakat bunlarla sınırlı olmaksızın her türlü idman ve futbol faaliyeti etkinliği ve organizasyonun icrası amacıyla her nevi stadyum, spor kompleksi, spor salonu ve tesis, vb. kurabilir, inşa edebilir, kiralayabilir, kiraya verebilir, satın alabilir, işletebilir veya bu işlemleri üçüncü kişiler marifetiyle yaptırabilir ve gelir elde edebilir,
4. Futbol faaliyetleri kapsamındaki her türlü faaliyeti her türlü görsel araç ile (radyo, televizyon, internet ve benzeri) yayınlatabilir ve bu yayınlardan gelir elde edebilir,
5. Futbol ile ilgili olarak forma ve saha içi reklamları dahil ve fakat bunlarla sınırlı olmaksızın yurt içinde ve yurt dışında her konuda reklam, tanıtım, faaliyetlerinde bulunabilir veya bunları üçüncü kişiler marifetiyle yaptırabilir ve bu faaliyetlerden gelir elde edebilir,
6. Futbol faaliyetlerine yönelik her türlü sponsorluğu kabul edebilir ve bu yöntemle gelir elde edebilir.
7. Futbola ilişkin çeşitli özel müsabakalar ve turnuvalar dahil fakat bunlarla sınırlı olmaksızın her türlü idman ve futbol faaliyeti etkinliği ve organizasyonunun yapıldığı mahallerde bu faaliyetlere katılanlara ve izleyicilere hizmet verecek üniteler kurabilir, işletebilir veya bu faaliyeti üçüncü kişilere yaptırarak gelir elde edebilir,
8. Futbol ile ilgili olarak idman ve spor faaliyetlerini yürüteceği "Fenerbahçe" ismi dahil ve fakat bununla sınırlı olmaksızın futbolla ilgili işletme adı, marka, patent, imtiyaz, know-how, lisans hakkı ve benzeri fikri ve sınai mülkiyet haklarını ve/veya bunları kullanma (lisans) haklarını iktisap edebilir, bu hakları kendi adına tescil edebilir, gereğinde devredebilir veya devren iktisap edebilir, mevzuatın öngördüğü çerçevede içinde bu kabil hakları süreli veya süresiz kiralayabilir, kiraya verebilir, yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu tarafından gerekli görülecek açıklamaların yapılması kaydıyla üçüncü kişilerin istifadesine tahsis edebilir,
9. Konusu ile ilgili olarak gerekli her türlü malzeme, makina ve alet parçaları yurtiçinden ve dışından temin edebilir,
10. Her türlü hediyelik eşya, kozmetik ürünü, spor malzemesi, spor giysisi ve diğer her türlü giysi üretiminde kendi markasının ve isminin kullanılmasına izin verebilir ve karşılığında isim hakkı ücreti ve/veya lisans ücreti elde edebilir,
11. Konusu ile ilgili panel, seminer, kurs, anma töreni, vb gibi etkinlikler düzenleyebilir, araştırma ve eğitim çalışmaları yapabilir, bunları üçüncü kişiler marifetiyle yaptırabilir; yurt içinde ve dışında fuarlara iştirak edebilir,
12. Konusu ile ilgili yabancı ülkelerde temsilcilikler, bürolar açabilir,
13. Konusu ile ilgili olarak yurt içinde ve dışında resmi ve özel ihaleler (örneğin reklam, naklen yayın vb. ihaleleri) düzenleyebilir ya da düzenlenen ihalelere katılabilir.

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 Kat:9  
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440  
www.denizyatirim.com  
Tic Sic No: 0291-0110-7830-0015





14. Kamunun aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarını ve mevzuatın gerektirdiği gerekli işlemleri yapmak ve Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla; 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 yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla özel ve kamu hukuku tüzel kişiler tarafından ihraç olunmuş veya olunacak pay senedi, tahvil, intifa senedi gibi bilcümle menkul kıymetleri ve her çeşit ortaklık hak ve paylarını satın almak, mevzuattaki sınırlamalar dahilinde ve usullere uymak koşuluyla teminat göstermek, üzerlerinde intifa hakkı tesis edebilmek veya bunların intifaidan yararlanmak veya bunlarla ilgili sair hukuki tasarruflarda bulunmak.

15. Amatör ve profesyonel futbolcuların, teknik veya idareci kimselerin yahut taraftarların yurt içinde veya dışında, karşılaşma yahut idman yapacakları yerlere ulaşmalarını temin amacıyla, her türlü kara, deniz ve hava araçları satın alabilir, kiralayabilir, satabilir, veya kiraya verebilir.

### 20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek 9 (dokuz) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilecektir. 9 (dokuz) kişilik Yönetim Kurulunun 6 (altı) üyesi, (A) grubu pay sahibi olan Kulüp'ün göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilecek olup, bu 6 (altı) adaydan biri Kulüp Başkanı olacaktır. Diğer 5 (beş) aday ise Kulüp Başkanı tarafından Kulüp Yönetim Kurulu üyeleri arasından belirlenecektir.

Yönetim Kurulu mevzuat ve Esas sözleşmeye uygun şekilde verimli ve yapıcı çalışmaların etkin bir şekilde yürütülmesini teminen kendi üyeleri ve/veya üyesi olmayan kişilerden oluşan çeşitli komitelerin oluşumu ve çalışmaları hakkında karar alabilir. Bu komiteler, Sermaye Piyasası Kurulu, Kurumsal Yönetim İlkeleri ve ilgili mevzuat çerçevesinde yapılandırılır.

İcrada görevli olmayan Yönetim Kurulu Üyeleri içerisinde, mevzuatça aranan niteliklere sahip ve görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın yapabilecek bağımsız üyeler bulunur.

Yönetim Kurulu içerisindeki bağımsız üye sayısı, nitelikleri, aday gösterilme esasları, görev süreleri, bildirim ve ilan usulü ile ilgili esaslar mevzuata uygun olarak icra edilir. SPKn ve ilgili tebliğler gereği Şirket Yönetim Kurulu'nda 3 (üç) bağımsız üye bulunması zorunludur.

Yönetim Kurulu üyeleri, en çok üç (3) yıllık dönem için seçilecek olup, seçildikleri dönem sonunda Genel Kurul tarafından yeni Yönetim Kurulu üyeleri seçilip, bu karar Ticaret Sicili'ne tescil edilene kadar görevlerini sürdürecektir.

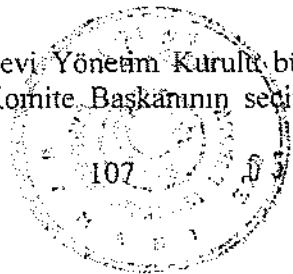
Yönetim Kurulu'na destek ve tavsiyede bulunmak amacıyla, SPKn ve ilgili tebliğler uyarınca Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetimden Sorumlu Komite ile Türk Ticaret Kanunu uyarınca Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuş olup, toplantı ve çalışmalarını mevzuata uygun şekilde sürdürmektedir. Komiteler;

### Denetimden Sorumlu Komite

Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca 19.12.2012 tarih ve 235 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kurulan ve Yönetim Kurulu'na bağlı olarak görev yapan Denetim Komitesi'nin amacı; Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirketin iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapma ve Yönetim Kurulu'na yardımcı olacak öneriler sunmaktır.

Üye Sayısı: Komite 2 üyeden oluşmaktadır.

Komite Başkanlığı: Komite Başkanlığı görevi Yönetim Kurulu bünyesindeki bağımsız üyeler arasından seçilmiş kişilerce yerine getirilmektedir. Komite Başkanının seçiminde; daha önce benzer bir görevde



bulunmuş, mali tabloları analiz edebilecek bilgi birikimine sahip, muhasebe standartlarına vakıf ve yüksek nitelikli olmasına özen gösterilmektedir.

Üyeler: Denetim Komitesi'nin tüm üyeleri Yönetim Kurulu'nda yer alan bağımsız üyeler arasından seçilmektedir.

Bağımsızlık: Komite üyelerinin bağımsızlıklarına ilişkin olarak 03.01.2014 tarih ve 28871 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Kurumsal Yönetim Tebliği'nde (II-17.1) yer alan Bağımsızlık Kriterleri baz alınmıştır.

Üyelik Süresi: Denetim Komitesi, Yönetim Kurulu tarafından Yönetim Kurulu üyelik süresi ile sınırlı olarak görevlendirilmektedir. Süresi dolan üyeler tekrar seçilebilir. Komite üyeleri arasından ayrılan üye olursa, Yönetim Kurulu en geç 3 ay içinde yeni üye belirler.

Danışmanlar: Denetim Komitesi faaliyetleriyle ilgili ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanır. Denetim Komitesi'nin ihtiyaç duyduğu danışmanlık hizmetlerinin bedeli Şirket tarafından karşılanır.

Kaynak: Denetim Komitesi görevini yerine getirirken gerekli her türlü kaynak ve destek Yönetim Kurulu tarafından sağlanır.

### **Riskin Erken Tespiti Komitesi**

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görev ve çalışma esasları, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Şirket esas sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri"nde yer alan düzenleme, hüküm ve prensipler çerçevesinde belirlenmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Yönetim Kurulunun en az iki üyesinden oluşur. Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, seçildikleri Genel Kurul toplantısını takip eden ilk Kurul toplantısında, bir sonraki Yönetim Kurulu seçimine kadar görev yapmak üzere Komite üyelerini atar.

Komite üyeleri kendi aralarından bir başkan seçer. Komitenin başkanı, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Komitede ayrıca İcra Başkanı/Genel Müdür gibi doğrudan icra fonksiyonu üstlenen kişiler görev alamaz.

Yönetim Kurulu, Komite üyelerini değiştirebilir, göreve son verilme, istifa veya vefat halinde yerlerine görev süresini tamamlamak üzere yeni bir üye atar ve üye sayısı azaltılabilir/arttırılabilir.

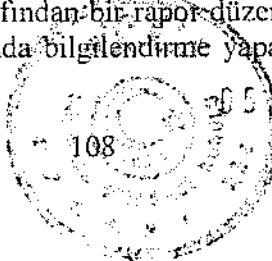
Komite toplantıları prensip olarak her 2 aylık dönem için bir defa olmak üzere ve Yönetim Kurulu'nun olağan toplantılarıyla uyumlu zamanlarda gerçekleştirilir. Gerekli durumlarda, komite başkanı veya herhangi bir üyesinin, yönetim kurulu başkanının çağrısı üzerine olağanüstü de toplantı yapabilir. Komite toplantısına katılma hakkına sahip olanlar, telefon veya diğer iletişim araçları kullanarak uzaktan erişim yoluyla katılmak suretiyle de toplantı yapabilirler.

Önceden Komite üyelerine duyurulmak kaydıyla Komite Başkanı toplantı günü, saati ve yerinde değişiklik yapabilir.

Komite, gerekli durumlarda İcra kurulu üyeleri ve şirketin üst yönetiminde görev alan yöneticiler ve üçüncü şahıslar ile toplantılar yapabilir, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.

Komite görevini yerine getirirken gerekli her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komite sekreteryası için şirket olanaklarından ihtiyaç olduğu ölçüde yararlanır.

Toplantılarda bir önceki toplantı kararları ve kararların uygulama safhaları gözden geçirilir. Her toplantı sonunda veya en az yılda 2 defa Komite tarafından bir rapor düzenlenir, imzalanır, dosyalanır ve Komite başkanı yönetim kuruluna faaliyetleri hakkında bilgilendirme yapar. Bu raporda durum değerlendirmesi



Handwritten signature and date: 2014/01/03

yapılır, varsa tehlikeleri işaret eden ve çareleri gösteren komite toplantısı sonuçları sunulur ve komite toplantısı özeti yönetim kurulu üyelerine yazılı olarak bildirilir. Komite, Raporu Denetçiye`de gönderir.

Komite, üye tam sayısının çoğunluğunun katılımı ile toplanır, toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır, varsa karşı görüşler kaydedilir.

### **Kurumsal Yönetim Komitesi**

Komite üyeleri, yönetim kurulu üye seçiminin yapıldığı genel kurul toplantısını takiben Yönetim Kurulu tarafından görev sürelerine paralel olarak belirlenir, görev dağılımındaki değişikliklere bağlı olarak her zaman değiştirilebilir. Komite, icrada görevli olmayan iki Yönetim Kurulu üyesi ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü yöneticisi olmak üzere en az 3 üyeden oluşur. İcra Başkanı/genel müdür Komite`de görev alamaz.

Şirket Yönetim Kurulu yapısı dikkate alınarak 19/12/2012 tarih ve 235 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile; Tebliğ ile Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi için öngörülen görevlerin yerine getirilmesi yetki, görev ve sorumluluğu da Kurumsal Yönetim Komitesi`ne bırakılmıştır.

Komite`nin Başkanı Kurul tarafından bağımsız üyeler arasından atanır. Komite, Başkanlık görevini üstlenen kişinin yokluğunda görev almak üzere bir Başkan Vekili belirleyebilir.

Yukarıdaki amaç ve kapsam çerçevesinde Komite; faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bedeli Şirket tarafından karşılanmak üzere, bağımsız uzman kişi ya da kuruluşlardan danışmanlık hizmeti alabilir ve gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.

Komite Yönetim Kurulu`na karşı sorumludur.

Komite`nin görevlerini etkin bir şekilde yerine getirebilmesini sağlamak amacıyla yılda en az 2 defa toplanması esastır.

Komite, Komite Başkanı veya bir Komite üyesinin talebiyle toplantıya çağrılabilir. Komite telekonferans yoluyla veya herhangi bir başka şekilde de toplanabilir. Fiziki toplantılar şirket merkezinde veya komite üyelerinin erişiminin kolay olduğu Komite Başkanı tarafından belirlenecek başka bir yerde yapılabilir.

Komite toplantıları Kurumsal Yönetim Sekreteryası ("Sekreteryası") tarafından toplantı öncesinde dağıtılan gündeme bağlı olarak yapılacaktır. Komite toplantılarında alınan kararlar Sekreteryası tarafından yazılı hale getirilir, Komite üyelerinin bilgisine sunulur ve uygunluk alındıktan sonra arşivlenir. Toplantı tutanağında asgari olarak, toplantının yeri ve zamanı, gündem, toplantıda tartışılan konulara ilişkin bilgi ve alınan kararlara yer verilir. Bu bağlamda, her toplantı sonrasında, Komite`nin faaliyetlerine ilişkin yazılı bir rapor, tutanakların bir özetiyle beraber Yönetim Kurulu`na sunulur. Raporların hazırlanması ve saklanması Kurumsal Yönetim Sekreteryası sorumludur.

Komite, gerekli gördüğü takdirde, görevlerinden bazılarını iki veya daha fazla üyeden oluşacak bir veya daha fazla alt komiteye devredebilir. Alt çalışma grubunun oluşturulmasında üye temininde ihtiyaca göre kendi üyelerinin yanı sıra, Kurumsal Yönetim konusunda yeterli tecrübe ve bilgi sahibi kişilerin uzmanlığından yararlanılabilir.

Komite, toplantı ve karar nisabı, komite üye toplam sayısının salt çoğunluğudur.

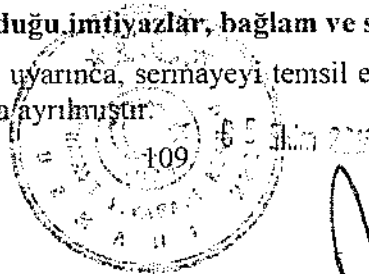
Ancak Yönetim Kurulu üye adaylarının belirlenmesinde, çalışmaların etkinliği için gerekli görülen sıklıkta toplanır ve görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek Yönetim Kurulu tarafından sağlanır.

Komitenin kararları Yönetim Kurulu`na tavsiye niteliğinde olup, ilgili konularda nihai karar mercii Yönetim Kurulu`dur.

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

Esas sözleşmenin 7'nci maddesi hükmü uyarınca, sermayeyi temsil eden paylar (A) Grubu nama yazılı ve (B) Grubu hamiline yazılı olarak 2 gruba ayrılmıştır.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K.9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
V.No 2910/10783 T.C. Sic. No 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No 0291-0110-78300013



Handwritten signature and date stamp '6 5 2013'.

**Pay Grupları :**

Paylar (A) ve (B) olarak iki gruba ayrılmıştır.

28.280.000.( Yirmisekizmilyonikiyüzseksenbin) adet Şirket paylarının; %36,25' ine tekabül eden 10.250.000 (Onmilyonikiyüzellibin) adedi (A) grubu; %63,75'ine tekabül eden 18.030.000 (Onsekizmilyonotuzbin) adet pay ise (B) grubunu oluşturmaktadır.

**Payların Türü :**

(A) grubu payların tamamı nama yazılıdır. (A) grubu nama yazılı paylar hiç bir şekilde hamiline yazılı hale dönüştürülemez.

(B) grubu payların tamamı hamiline yazılıdır.

Sermayeyi teşkil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

**Pay Gruplarına ilişkin imtiyazlar :**

(A) Grubu paylar, malikine işbu Esas Sözleşmenin 12.maddesinde öngörüldüğü şekilde, Şirket'in 9 (dokuz) kişilik Yönetim Kurulu üyeliğinden 6 (altı) adedini aday gösterme hakkı verir. Bu nedenle, 9 (dokuz) kişilik Şirket Yönetim Kurulunun 6 (altı) üyesi. (A) grubu pay sahibinin göstereceği adaylar arasından. Genel Kurul tarafından seçilecektir.

Şirket esas sözleşmesini payların devrini düzenleyen 8'inci maddesi hükmü uyarınca; A Grubu pay sahibi olan Kulübün Şirkette sahip olduğu A ve B grubu payların toplamı hiç bir zaman %51'in altına inemez.

Ayrıca Genel Kurulda işbu Esas Sözleşmenin 22. maddesinde (a) - (k) bendleri arasında (a ve k dahil) bahsedilen konularda karar alınabilmesi için, (A) grubu paylar malikinin olumlu oyu aranacaktır.

**20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:**

Şirket mevcut Esas Sözleşmesi'nin 6'ncı maddesi hükmü uyarınca, Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir.

Yapılacak sermaye artırımlarında, çıkarılacak payların tamamının (B) grubu olmasına veya (A) grubu pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını (A) grubu paylar için kullanabileceğine ve imtiyazlı pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının kullanılmaları hâlinde bu payların kendiliğinden (B) grubu paylara dönüşeceğine, sermaye artırım kararında yönetim kurulu tarafından karar verilir.

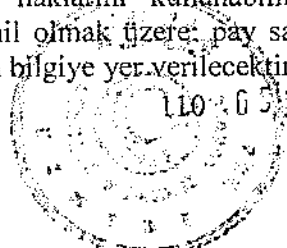
**20.16. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:**

Şirket mevcut Esas Sözleşmesi'nin 19, 20, 21, 22 ve 23'üncü madde hükümleri uyarınca,

Şirket Genel Kurulu, Olağan ya da Olağanüstü olarak toplanır.

Genel Kurul toplantısının işleyiş şekli, bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel Kurul toplantısı Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.

Şirketin Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde elektronik ortamda yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında Esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin. anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır. Pay sahiplerinin genel kurul toplantılarına katılım koşulları da dahil olmak üzere; pay sahiplerinin olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısına çağırılma usulleri hakkında bilgiye yer verilecektir.



*[Handwritten signatures and initials]*

Olağan Genel Kurul Şirket'in hesap dönemini takip eden üç ay içerisinde ve senede en az bir defa toplanır. Bu toplantıda Türk Ticaret Kanunu'nun 409. maddesinde yazılı hususlar ve finansal raporlar gereğince görüşülmesi gereken konular incelenerek gerekli kararlar alınır.

Olağanüstü Genel Kurul Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda Kanun ve Esas Sözleşme'de yazılı hükümlere göre toplanır ve gereken kararları alır.

Toplantılara davette, Türk Ticaret Kanunu'nun 410, 411 ve 414. maddeleri hükümleri ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır. Genel Kurul toplantı ilanı, Genel Kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. İlan metni, Şirket internet sitesinde ve Kamu Aydınlatma Platformu'nun internet sitesinde yayımlanır. İlan metninde mevzuat ile öngörülen içerik yer alır.

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurulların toplantı yeri, Şirket Merkezi'dir. Ancak, Yönetim Kurulu'nun göreceği lüzum üzerine, Şirket Merkezi'nin bulunduğu ilde uygun başka bir yerde ya da şubelerin bulunduğu başka bir ilde uygun bir yerde de toplantı yapılabilir. Bu hususun, toplantıya çağrı mektupları ve bu Esas Sözleşme'nin 33.maddesi hükmüne uygun ilanlar ile, bütün ortaklara duyurulması şarttır.

Gerek olağan, gerekse olağanüstü Genel Kurul toplantılarında görevli Bakanlık temsilcisinin bulunması ve toplantı tutanaklarını ilgililerle birlikte imza etmesi şarttır. Bakanlık temsilcisinin gıyabında yapılacak Genel Kurul toplantılarında alınacak kararlar ve Bakanlık temsilcisinin imzasını taşımayan toplantı tutanakları geçerli değildir.

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurulların toplantı nisaplarında, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu kurumsal yönetim ilkeleri düzenlemelerine uyulur.

Karar nisabı ise, Genel Kurullara katılan payların % 75'i olacaktır. İlaveten aşağıda (h) bendinde anılan karar ile Esas Sözleşmenin 32. maddesine değişiklik yapılmasına ilişkin genel kurulların toplantı nisabı da tüm payların %75'i olacaktır.

Ancak, emredici mevzuat hükümleri saklı kalmak üzere, aşağıda sayılan hususlardan herhangi birinin Genel Kurul gündeminde yer alması halinde, söz konusu Genel Kurul için toplantı nisabı ancak (A) grubu payların toplantıda temsil edilmesi halinde teşekkül edecek. söz konusu hususlarda karar alınabilmesi için ise (A) grubu payların olumlu oyu aranacaktır:

- a) Şirket Esas Sözleşmesinin herhangi bir maddesinin tadili;
- b) Şirket sermayesinin eksiltilmesi ya da arttırılması yada kayıtlı sermayeye geçilmesi;
- c) Şirket sermayesinin arttırılması halinde hangi gruptan pay ihraç olunup hangi gruptan olunmayacağı;
- d) Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatına ve işbu Esas Sözleşmeye uygun suretle ihraç edilecek ve/veya ortak satış yoluyla arz edilecek payların halka satılması;
- e) Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü sair menkul değerlerin ihracı, geri alınması ve iftası;
- f) Yap-işlet-devret uygulaması çerçevesinde gerçek veya tüzel üçüncü kişilerle sözleşme yapılması;
- g) Şirketin Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ve Esas sözleşme Madde 36 hükmü kapsamında Genel Kuruldan izin almış Yönetim Kurulu üyesi veya üyeleriyle ve/veya Şirkette yönetim hakkı sağlayacak oranda sermaye payına, oy hakkına veya aday gösterme imtiyazına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerle her türlü sözleşme yapılması;
- h) Başka şirket paylarının iktisabı; katılma veya devralma yoluyla başka bir şirketle birleşme;
- ı) Şirketin iflası, konkordato;
- j) Şirket bütçesinin kabulü, kar payı dağıtılması;
- k) Bağımsız denetim şirketinin onayı.



*[Handwritten signature]*



Esas Sözleşme Madde 36'da yer alan önemli işlemler ile ilgili Genel Kurul toplantı ve karar nisabı hükümleri saklıdır.

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan paydaşlar veya vekilleri, oy haklarını paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. Her payın bir oy hakkı vardır. Oy kullanımında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur.

Genel Kurul Toplantılarında paydaşlar kendilerini diğer paydaşlar veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtası ile temsil ettirebilirler. Şirkette paydaş olan vekiller, kendi oylarından başka temsil ettikleri paydaşların sahip olduğu oyları kullanmaya da yetkilidirler. Vekaleten oy kullanmaya ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur.

#### **20.17. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:**

Şirket esas sözleşmesini payların devrini düzenleyen 8'inci maddesi hükmü uyarınca; A Grubu pay sahibi olan Kulübün Şirkette sahip olduğu A ve B grubu payların toplamı hiç bir zaman %51'in altına inemez. Nama yazılı (A) grubu paylar, hiçbir şekil ve surette hiç kimseye devir ve temlik edilemezler.

(A) grubu paylar devir ve temlik edilemeyeceği gibi, bunlar teminat olarak kullanılamaz, rehin edilemez ve üzerlerinde hiçbir hakiki veya hükmi şahıs lehine intifa hakkı tesis olunamaz.

#### **20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:**

Şirket esas sözleşmesini payların devrini düzenleyen 8'inci maddesi hükmü uyarınca;

(A) grubu paylar hakkında:

Nama yazılı (A) grubu paylar, hiçbir şekil ve surette hiç kimseye devir ve temlik edilemezler.

(A) grubu paylar devir ve temlik edilemeyeceği gibi, bunlar teminat olarak kullanılamaz, rehin edilemez ve üzerlerinde hiçbir hakiki veya hükmi şahıs lehine intifa hakkı tesis olunamaz.

Türk Ticaret Kanunu'nun 491 - 493 hükümlerinde sayılmış olan istisnai durumlar hariç olmak üzere her ne şekil ve suretle olursa olsun, (A) grubu payların zilyedi olmuş kimse, Şirkete karşı pay sahibi sıfatını kazanamaz, somutlaşmış bağımsız alacak hakkı dışında paydaşlık hakları dahil Şirket'e karşı hiçbir hak ileri süremez.

A Grubu pay sahibi olan Kulübün Şirkette sahip olduğu A ve B grubu payların toplamı hiç bir zaman %51'in altına inemez.

(B) grubu paylar hakkında:

(B) grubu payların üçüncü kişilere devri Yönetim Kurulu'nun kabulü gerekmeksizin Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Kanunu ve Merkezi Kayıt Kuruluşu düzenlemeleri çerçevesinde hiç bir koşula bağlı olmaksızın, serbesttir. Ancak Madde 8.1 son paragraf hükmü mahfuzdur. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 137.3 hükmü saklıdır.

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

Şirket esas sözleşmesinin 6'ncı maddesi hükmü uyarınca;

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihraç konularında karar almaya yetkilidir.

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



Handwritten signatures and initials.



## 21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Önemli sözleşmelerle ilgili özet bilgiler aşağıda verilmektedir:

### 1- Lisans Kiralama Sözleşmesi

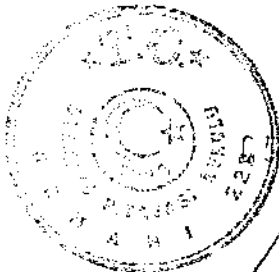
Fenerbahçe Futbol AŞ ("FBF") ile FBSK arasında 01.01.2004 tarihinde akdedilmiş bulunan lisans kiralama sözleşmesi bulunmaktadır. Bu sözleşmeyle "Fenerbahçe Markaları" ve bu markalara ilişkin medya, imaj, pazarlama, sponsorluk haklarının, internet haklarının, görsel hakların, forma ve stad reklamları dahil ve fakat bu sayılanlar ile sınırlı kalmamak üzere Fenerbahçe Markalarının bircümle ve en geniş şekilde reklam haklarının ve sair fikri mülkiyet haklarının -bu haklar bir tescil işlemine tabi tutulmamış olsalar dahi- tek başına meşru ve yasal sahibi Fenerbahçe Spor Kulübü'dür.

Kulüp, 30/11/2033'e kadar Lisansını Şirket'e kiralamayı 01.01.2004 tarihli sözleşmeyle kabul etmiştir. Anılan sözleşme ile Şirket, Fenerbahçe logo ve isim hakkı lisansını FBSK'den 30 yıllığına kiralanmış olup, avans tutarı 30 yıl üzerinden itfaya tabi tutulmakta ve FBSK tarafından kesilen aylık faturalar nispetinde döneme gider kaydedilmektedir.

Şirket Yönetim Kurulu 02.01.2004 tarihli 2004/59 nolu karar ile Lisans bedelinin tespiti için Marka Değer Tespit Raporu hazırlanmasına karar vermiş ve Kapital Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin 27.01.2004 tarihli hazırlanmış olduğu rapora göre marka değeri 27.000.000 TL olarak tespit edilmiştir. Şirket paylarının 2004 yılındaki Halka Arz İzahnamesi ekinde de yer alan bu rapora istinaden 27.000.000 TL tutarında peşin ödeme yapılmış olup Şirket kiraladığı lisans için ödediği avansı, maddi olmayan duran varlık hesabı altında tutmakta ve verilen avans üzerinden yıllık 900.000 TL ve enflasyon düzeltilmesi olarak 127.240 TL lisans kiralama itfa payı olarak giderleştirmektedir. Bakiye, peşin ödenen giderler hesabında izlenmekte olup, (Her ay 85.600 TL tutarında giderleştirme yapılmaktadır) yıllar itibariyle ifa tablosu aşağıdaki gibidir;

Tarih	Tutar (TL)
1.01.2004	30.817.169
31.05.2004	30.389.161
31.05.2005	29.361.921
31.05.2006	28.334.681
31.05.2007	27.307.441
31.05.2008	26.280.201
31.05.2009	25.252.961
31.05.2010	24.225.721
31.05.2011	23.198.481
31.05.2012	22.171.241
31.05.2013	21.144.001
31.05.2014	20.116.761
31.05.2015	19.089.521
31.05.2016	18.062.281
31.05.2017	17.035.041
31.05.2018	16.007.801
31.05.2019	14.980.561
31.05.2020	13.953.321
31.05.2021	12.926.081
31.05.2022	11.898.841
31.05.2023	10.871.601
31.05.2024	9.844.361
31.05.2025	8.817.121
31.05.2026	7.789.881
31.05.2027	6.762.641

113



DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Buyukdere Cad. No 141 K 9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
No:2911110733 Tic. Sic. No:386440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0281-0110-7830-0013

31.05.2028	5.735.401
31.05.2029	4.708.161
31.05.2030	3.680.921
31.05.2031	2.653.681
31.05.2032	1.626.441
31.12.2032	599.201

FBSK ile yapılan lisans kiralama sözleşmesi sebebiyle "Fenerbahçe" markalarının kullanım hakkı 30/11/2033'e kadar Şirket'e ait olmuştur. Hasılatı oluşturan kalemlerden "isim hakkı gelirleri" bu kullanım hakkının pazarlanmasından kaynaklanan gelirlerden oluşmaktadır.

Ayrıca, yine bu lisans kiralama sözleşmesiyle; mekanlarda, stadyum içindeki reklam panoları, scoreboardlar, ekranlar, stadyum koltukları, suitler, şezlonglar, şemsiyeler dahil fakat bunlarla sınırlı olmaksızın tüm mevcut ve ileride kurulabilecek reklam mahallerinde sponsorun ve/veya diğer reklam verenlerin reklam logosunu tasarımı veya armasını veya herhangi bir diğer imajını görsel ve teşhir de dahil olmak üzere reklam ya da teşhir hakkı Şirket'e ait olmuştur.

## 2-Tesis Kullanım Sözleşmesi

Fenerbahçe Spor Kulübü ("FBSK") ile Fenerbahçe Futbol AŞ ("FBF") arasında 27.06.2011 tarihinde akdedilmiş bulunan Tesis Kullanım Sözleşmesi çerçevesinde, daha önce Fenerbahçe Spor Kulübü futbol şubesinde kullanılmakta olan Fenerbahçe Şükrü Saraçoğlu Stadı, Lefter Küçükandonyadis-Dereagzı(Futbola ilişkin kısımlar), Fikirtepe ve Can Bartu-Samandıra tesislerinin, Futbol Şubesinin Şirket'e devri sonrasında da kullanımına devam edilmektedir. Şirket, FBSK ile yapmış olduğu sözleşme çerçevesinde futbol takımının kullanmakta olduğu stadyum ve antrenman tesisleri için yıllık kullanım bedeli ödemektedir. Sözleşme konusu stat ve tesislerinin yıllık kullanım bedelinin belirlenmesi için hazırlanan 27.05.2011 tarihli değerlendirme raporunda yıllık kullanım bedeli 16.853.735 TL + KDV olarak belirlenmiştir.

26.12.2011 tarihinde; 2012 yılı Ocak-Haziran dönemi ile müteakip 20 yıldaki kullanım bedellerinin 16.853.735 TL'lık kısmı için (2032 Haziran sonuna kadar) toplam 345.501.567 TL tutarın peşin iskontosu yapılarak 141.879.506 TL Kulüp alacaklarımızdan mahsup edilmek suretiyle peşin ödemesi yapılmıştır.

Tesis kullanımına ilişkin iskonto edilmiş değerler aşağıdaki gibidir:

Başlangıç	Bitiş	Peşin ödenen gider	Tesis kullanım gideri	Faiz Geliri	Net Gider
2011	2012	141.879.506,00	7.022.389,58	6.078.977,89	943.411,70
2012	2013	140.936.094,30	16.853.735,00	14.492.535,38	2.361.199,62
2013	2014	138.574.894,69	16.853.735,00	14.249.731,94	2.604.003,06
2014	2015	135.970.891,63	16.853.735,00	13.981.960,89	2.871.774,11
2015	2016	133.099.117,52	16.853.735,00	13.686.654,79	3.167.080,21
2016	2017	129.932.037,31	16.853.735,00	13.360.982,21	3.492.752,79
2017	2018	126.439.284,51	16.853.735,00	13.001.820,53	3.851.914,47
2018	2019	122.587.370,05	16.853.735,00	12.605.726,07	4.248.008,93
2019	2020	118.339.361,12	16.853.735,00	12.168.901,00	4.684.834,00
2020	2021	113.654.527,12	16.853.735,00	11.687.156,96	5.166.578,04
2021	2022	108.487.949,08	16.853.735,00	11.155.874,93	5.697.860,07
2022	2023	102.790.089,01	16.853.735,00	10.569.960,87	6.283.774,13
2023	2024	96.506.314,88	16.853.735,00	9.923.796,95	6.929.938,05
2024	2025	89.576.376,83	16.853.735,00	9.211.187,65	7.642.547,35

2025	2026	81.933.829,48	16.853.735,00	8.425.300,34	8.428.434,66
2026	2027	73.505.394,82	16.853.735,00	7.558.599,81	9.295.135,19
2027	2028	64.210.259,63	16.853.735,00	6.602.775,99	10.250.959,01
2028	2029	53.959.300,62	16.853.735,00	5.548.664,29	11.305.070,71
2029	2030	42.654.229,91	16.853.735,00	4.386.157,71	12.467.577,29
2030	2031	30.186.652,61	16.853.735,00	3.104.109,94	13.749.625,06
2031	2032	16.437.027,55	16.853.735,00	1.690.228,50	15.163.506,50
2032	2033	1.273.521,05	1.404.477,92	130.956,86	1.273.521,05
			<b>345.501.567,50</b>		<b>141.879.506,00</b>

Dolayısıyla, 26.12.2011 tarihinde peşin olarak yapılan ödeme, Kulüp'ten olan alacaklarımıza mahsuben gerçekleştirilmiş olup, 31.05.2011 itibariyle finansal tablo dipnotlarında FBSK'dan olan ticari alacak 21.241.457 TL ve ticari olmayan alacak 120.864.064 TL iken 29.02.2012 itibariyle finansal tablo dipnotlarında FBSK'dan olan alacak bulunmamaktadır. Mahsup işlemi ticari ve ticari olmayan alacaklar kullanılmış olup, "Peşin ödenen giderler" kalemi artırılırken, FBSK'dan olan alacaklar azaltılmıştır.

25.06.2012 tarihli değerlendirme raporunda yıllık kullanım bedeli 19.546.831 TL +KDV olarak belirlenmiş olup buna bağlı olarak FBSK'nın yansıttığı tesis kullanım gideri faturasında artış yaşanmıştır. 20.05.2013 tarihli değerlendirme raporunda yıllık kullanım bedeli 20.933.000 TL +KDV olarak belirlenmiş olup buna bağlı olarak FBSK'nın yansıttığı tesis kullanım gideri faturasında artış yaşanmıştır.

01.07.2014 tarihinde ilk yapılan sözleşmeye ek protokol ile tesislerin masraflarının Şirket tarafından karşılanması ve tesislerin kullanım bedellerine ilişkin yeni bir değerlendirme raporu yapıp yıllık kullanım bedelinin revize edilmesi hususunu taraflar kabul etmiştir. 11.07.2014 tarihli değerlendirme raporuyla yıllık kullanım bedeli 23.636.000 TL olarak belirlenmiştir.

Şirketin içinde bulunduğu finansal durum nedeniyle yapılan ve 17.01.2018 tarihli KAP açıklamasında belirtilen protokolle, tesis kullanım bedelinde indirimle gidilmiş olup 01.06.2017 tarihinden geçerli olmak üzere FBSK'nın Şirket'e sadece tesislerin yıllık amortisman giderleri ile Kulüp tarafından ödenen intifa bedeli, vergi, harç ve benzeri sair giderleri yansıması kabul edilmiş ve bu sayede 2017/2018 yılı tesis kullanım bedeli 10.725.494 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, 2011 Aralık ayında yapılan peşin ödemeden kalan 105.428.938 TL tutar bu protokol ile Kulüp cari hesabına aktarılmıştır.

31.05.2018 itibariyle Şirketin 12 aylık tesis kullanım gideri 15.343.807 TL (31.05.2017: 27.128.403 TL, 31.05.2016: 26.848.743 TL). Önceki yıllara göre tesis kullanım giderinde görülen azalışın sebebi; 17.01.2018 tarihinde imzalanan protokoldür.

Yıllara göre FBSK'dan tesis kullanım faturaları aşağıdaki gibidir:	Tutar (TL)
01.06.2017-31.05.2018	10.725.494
01.06.2016-31.05.2017	23.636.000
01.06.2015-31.05.2016	23.636.000
01.06.2014-31.05.2015	23.410.749
01.06.2013-31.05.2014	20.933.000
01.06.2012-31.05.2013	19.097.982
01.01.2012-31.05.2012	9.018.032
<b>Toplam</b>	<b>130.457.257</b>

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 K:9  
Etiler/Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL  
V.No:2910110788 Tic.Sic.No:388440  
www.denizyatirim.com  
Merjic.No:0291-0110-7830-0013



*[Handwritten signatures and initials]*

Şirketin kullandığı kredi ve faktoring borçları kapsamında verilen temlikler ile Şirket ile FBSK arasındaki "Tesis Kullanım Sözleşmesi" ile "Lisans Kiralama Sözleşmesi" arasında herhangi bir ilişki bulunmamaktadır. Temlikler nedeniyle Şirket ve FBSK arasında yapılan sözleşmeler etkilenmemektedir.

### 3- Futbol Takımının Devri

Şirket 12.01.2011 tarihinde "gönüllü çağrı" kararı almış olup "Arzu eden yatırımcılarımızın hisse senetleri Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatı çerçevesinde onaylanacak "Gönüllü Çağrı" yöntemi ile Fenerbahçe Spor Kulübü tarafından satın alınacak ve yatırımcıların satış bedelleri nakit olarak ödenecektir. Hisse senetlerini Kulübe satmak istemeyen yatırımcılarımız İMKB de oluşacak fiyatlar üzerinden alım satım işlemlerini yapmaya devam edeceklerdir." açıklamasında bulunmuştur. 25.03.2011 tarihinde Şirket'in halka açık hisselerinin Fenerbahçe Spor Kulübü tarafından gönüllü çağrı yapılması yoluyla devralınmasına yönelik Bilgi Formu'nun 26.03.2011 Cumartesi tarihinde Bugün ve Hürses gazetelerinde yayımlanacağı KAP'ta duyurulmuştur.

Şirket sermayesinde %85 paya sahip Fenerbahçe Spor Kulübü tarafından 28.03.2011 - 08.04.2011 döneminde gerçekleştirilen çağrı işleminde çağrıya cevap veren yatırımcı olmuştur. Çağrı süreci 08.04.2011 17:00 itibariyle sona ermiş olup Şirket'in ortaklık yapısında ve yönetiminde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Şirket 12.05.2011 tarihinde 30.05.2011 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul yapılacağını duyurmuştur.

Şirket 30.05.2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulda esas sözleşmesinin 1, 3, 6, 13, 14, 20, 25, 30 ve 32. maddelerinde değişikliğe giderek, bu değişikliklerle Türkiye Futbol Federasyonu tarafından çıkarılan ve çıkarılacak olan tüm mevzuat hükümlerine uymak kaydıyla futbol faaliyetleri kapsamında her türlü faaliyette bulunabilme olanağına kavuşmuştur. Yapılan bu değişikliklerle ana sözleşmedeki borç ve gider kısıtlaması ile asgari nakit temettü dağıtım zorunluluğu gibi özellikli hükümler esas sözleşmeden çıkarılmış. Şirket gelir ve giderleri ile tüm yönleriyle futbol faaliyetleriyle iştigal etmeye imkan veren bir yapıya kavuşmuştur. Şirket ve FBSK arasında yapılan 27.06.2011 tarihli sözleşmeyle Fenerbahçe Profesyonel Futbol Takımı, Altyapıları ile birlikte 30.06.2011 tarihinde 134.123.440 € bedel ile FBSK'dan devralınmıştır.

Devralmayı müteakip yapılan başvuru neticesinde FBSK bünyesinde yürütülmekte olan amatör ve profesyonel tüm futbol faaliyetlerinin Şirkete devri TFF Yönetim Kurulu'nun 19.07.2011 tarihli kararı ile tescil edilmiştir.

Şirket faaliyetleri daha önce sadece futbola ilişkin belli gelir kalemlerinden oluşmakta iken 2011 yılında gerçekleştirilen yeniden yapılanma sonrasında futbol faaliyetine ilişkin tüm gelir ve giderler Şirket bünyesinde toplanmıştır.

Şirket'in taraf olduğu, belli süre ve tutarlarla imzalamış olduğu önemli nitelikte sponsorluk, reklam ve isim hakkı sözleşmelerinin özeti aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Sözleşme yapılan şirket	Sözleşmenin Konusu	Başlangıç sezonu	Bitiş sezonu	Toplam süre	Tutar
Yıldız Holding (4)	Stadyum isim	2015-2016	2024-2025	10 yıl	90.000.000 USD
Spor Toto	Tribün isim hakkı	2017-2018	2027-2028	10 yıl	50.000.000 TL
Adidas	Ürün sponsorluk	2014-2015	2018-2019	5 yıl	33.750.000 USD
Akifbank	Tribün isim hakkı	2015-2016	2019-2020	5 yıl	6.305.804 EURO

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Buyukdere Cad. No 141K/9  
Esenlense 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910116783 Tic. Sic. No: 348440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291011678300013



*[Handwritten signature]*

Yıldız Holding	Forma sponsorluk	2017-2018	2019-2020	3 yıl	4.500.000 EURO
Denizbank	Pano Reklam	2015-2016	2019-2020	5 yıl	3.300.000 USD
FBSK	Pano Reklam	2014-2015	2018-2019	5 yıl	3.5000.000 USD
Garanti Bankası	Tribün ve Pano Reklam	2016-2017	2018-2019	3 yıl	2.250.000 USD
Avea	Pano Reklam	2015-2016	2019-2020	3,5 yıl	12.500.000 TL
Doğuş Otomotiv	Pano Reklam	2015-2016	2018-2019	2,5 yıl	1.5000.000 USD

#### 4- Stadyum İsim Hakkı Sözleşmesi

Şirketimiz ile Yıldız Holding A.Ş. arasında 03.08.2015 tarihinde 2015-2016 sezonundan başlayıp 2024-2025 sezon sonuna kadar (10 sezon için) geçerli olmak üzere, Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Stad ismi ve diğer muhtelif reklam ve tanıtım haklarını kapsayan (yıllık 9 milyon ABD Doları), toplam 90 milyon ABD Doları tutarında sözleşme imzalanmıştır.

Şirket, FBSK ile yapmış olduğu lisans kiralama sözleşmesi sebebiyle Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Stadı dahil, mekanlardaki .....reklam, imaj, teşhir vs.... hakları 2033 yılına kadar Şirket'e aittir. Bu nedenle, Yıldız Holding'le yapılan sözleşmeden elde edilen isim hakkı gelirleri, lisans kiralama sözleşmesi kapsamındaki haklardan kaynaklanmaktadır.

Sözleşmenin yapıldığı tarih itibarıyla Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Stadyumu "Ülker Stadyumu - Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi" olarak 03.08.2025 tarihine kadar anılması taraflar tarafından kabul edilmiştir.

Sözleşme bedelinin tamamı bir yıl içinde peşin tahsil edilmiş olup Şirket'in ertelenmiş gelirler hesabında izlenmektedir.

Sözleşmenin Ertelenmiş Gelirler hesabına etkisi aşağıdaki gibidir:

	31.05.2015	31.05.2016	31.05.2017	31.05.2018
Ertelenmiş Gelirler	-	183.180.620	158.125.520	138.359.830

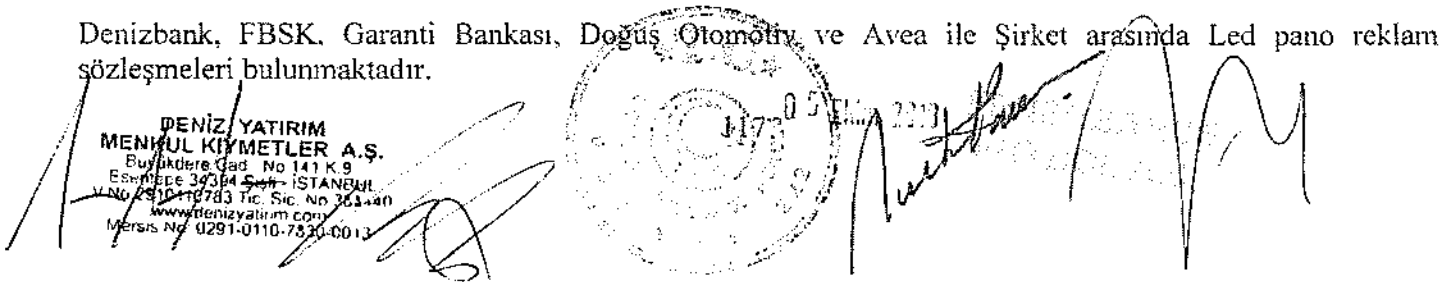
#### 5- Reklam Sözleşmeleri

Şirket ile Adidas Spor Malzemeleri Satış ve Pazarlama A.Ş. arasında akdedilen 2018-2019 sezonu sonuna dek (31.05.2019) Ürün tedarik sponsorluğunda sözleşmesi ile Şirket'in Resmi Ürün tedarikçisi olmuştur. Şirket işbu sözleşme bedeli olarak yıllık 6.750.000 usd gelir elde etmektedir.

Şirket ile Spor Toto Teşkilat Başkanlığı arasında yapılan sözleşmeyle 10 yıl için Ülker Stadyumu - Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi'nde yer alan "Okul Açık Tribünü" ibaresi yerine "Spor Toto Tribünü" yazması ve bazı panolarda Spor Toto reklamının yer alması karşılığında 50.000.000 TL gelir elde etmektedir.

Yıldız Holding ile yapılan forma sponsorluğunun kapsamı Şirket'in Futbol A takımı formasının sırtında yer alan reklam alanıdır. 3 yıl geçerliliği olan anlaşma sayesinde Şirket 4.500.000 Avro gelir elde etmektedir.

Denizbank, FBSK, Garanti Bankası, Doğuş Otomotiv ve Avea ile Şirket arasında led pano reklam sözleşmeleri bulunmaktadır.


  
**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No 141 K.9  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 V.No: 2910/10783 Tic. Sic. No: 363440  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291011078300013

## 22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Şirketin finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim ve inceleme raporları Şirket'in web sitesinde <https://www.fenerbahce.org/fbfulbol> ve <https://www.kap.org.tr/> adresinde yayınlanmaktadır.

Dönem	Açıklama	İtan Tarihi (KAP)
1 Haziran 2017- 31 Mayıs 2018	Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	9 Ağustos 2018
1 Haziran 2016- 31 Mayıs 2017	Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	9 Ağustos 2017
1 Haziran 2015- 31 Mayıs 2016	Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	9 Ağustos 2016
1 Haziran 2014- 31 Mayıs 2015	Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	10 Ağustos 2015

22.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

31 Mayıs 2018, 31 Mayıs 2017 ve 31 Mayıs 2016 tarihli itibarıyla ve aynı tarihte sona eren yıllara ait Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu'nu Hazırlayan Kurumun:

Unvanı: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)

Adresi: Orjin Maslak Plaza Eski Büyükdere Cad., Maslak Malt. No. 27 Kat: 2-3-4 Sarıyer İstanbul,

Vergi Dairesi, Vergi Numarası : Boğaziçi Kurumlar, 435 030 3260

Sorumlu Denetçi: Kaan Birdal

KGKBelge No: BD/2013/00833

Bağımsız denetim kuruluşunun görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır.

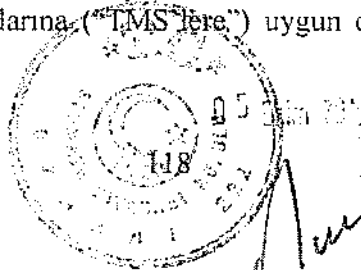
### 31 Mayıs 2018 Tarihi İtibarıyla Bağımsız Denetim Raporu

#### 1) Sınırlı Olumlu Görüş

Fenerbahçe Futbol A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Mayıs 2018 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konunun olası etkileri hariç olmak üzere ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Mayıs 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına ("TMS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K 9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No 2510110783 TTK Sic. No 388440  
www.denizyatirim.com  
Tic. Sic. No. 0291-0110-7830-0013



*(Handwritten signature and initials)*

## 2) Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

Dipnot 23'te açıklandığı üzere, Grup'un, 31 Mayıs 2018 tarihi itibarıyla ana hissedarı Fenerbahçe Spor Kulübü'nden ("Kulüp") 932.612.052 TL (31 Mayıs 2017: 346.955.743 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde 200.005.498 TL (31 Mayıs 2017: 71.204.152 TL) faiz geliri kaydetmiştir. 1 Haziran 2017 ile rapor tarihimiz arasındaki dönemde söz konusu alacağa ilişkin herhangi bir tahsilat gerçekleştirilememiş olup Grup Yönetimi durumu değerlendirmektedir. Söz konusu tutarın tahsilatına ilişkin vade ve şekildeki belirsizlikler nedeniyle anılan alacakların tahsil edilebilirliğine dair kanaat oluşturulamamıştır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

## 3) Dikkat Çekilen Hususlar

31 Mayıs 2018 tarihi itibarıyla Grup'un net dönem zararının 278.293.219 TL (31 Mayıs 2017: 153.082.255 TL) ve net özkaynaklarının negatif 839.710.922 TL (31 Mayıs 2017: 562.187.998 TL) olduğuna değinen 2.6 nolu finansal tablo dipnotuna dikkat çekeriz. Bu durum, işletmenin sürekliliğinin devamına ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek önemli bir belirsizliğin varlığını göstermektedir. Diğer taraftan söz konusu durum, Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nın 376. maddesinde yer alan bir şirketin borca batık durumda bulunduğu şüphesini uyandıran işaretler konusundaki düzenleme kapsamına girdiğinden, yönetim kurulunun anılan maddede belirtilen tedbirleri almasını gerektirmektedir. Grup yönetiminin bu konulara yönelik açıklamaları ve planları 2.6 nolu finansal tablo dipnotunda açıklanmıştır. Ancak bu husus, tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

Üzerinde 9 Ağustos 2018 tarihli bağımsız denetçi raporu verdiğimiz 31 Mayıs 2017 tarihinde sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tablolar, dipnot 2.3'de detayları ile anlatıldığı üzere yeniden düzenlenmiştir.

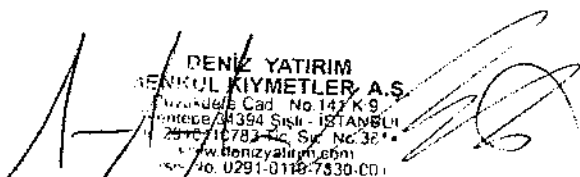
## 31 Mayıs 2017 Tarihi İtibarıyla Bağımsız Denetim Raporu

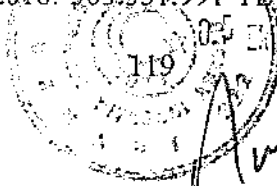
### Görüş

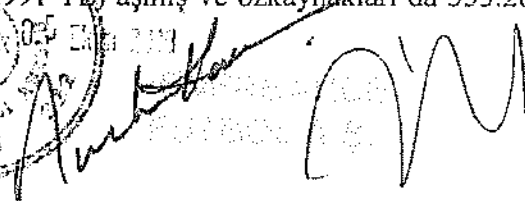
Görüşümüze göre konsolide finansal tablolar, Fenerbahçe Futbol A.Ş. ve bağlı ortaklığının 31 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

### Dikkat Çekilen Hususlar

İşletmenin sürekliliği ilkesi uyarınca hazırlanan ilişikteki konsolide finansal tablolarda yer aldığı ve ayrıca finansal tablo dipnotu 2.6'da belirtildiği üzere, Grup, 31 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla sona eren yılda 148.242.810 TL (31 Mayıs 2016: 116.632.067 TL) zarar etmiş, kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 174.043.064 TL (31 Mayıs 2016: 303.351.991 TL) aşmış ve özkaynakları da 553.284.203 TL

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Cad. No.147 K:9  
Beşiktaş/34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 279716/783 Tic. Sic. No: 32  
www.denizyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 0291-0110-7330-001





negatife dönmüştür (31 Mayıs 2016: 403.931.262 TL). Bu durum işletmenin sürekliliği üzerinde ciddi şüpheler uyandıracak önemli belirsizliklerin mevcudiyetini göstermektedir. Diğer taraftan söz konusu durum Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nın 376. maddesine göre de borca batıklık olarak değerlendirildiğinden, Grup yönetiminin TTK'nın 376. maddesinde belirtilen tedbirleri almasını gerektirmektedir. Grup yönetiminin mevcut duruma ilişkin açıklamalarına mali tablo dipnotu 2.6'da yer verilmektedir.

SPK'nın 28 Mart 2008 tarih 2008/13 sayılı haftalık bülteninde yayımlandığı üzere; faaliyet konusu sportif faaliyetler olan halka açık şirketlerin, ilişkili taraflara kullanılabileceği fonların toplam tutarının, bir önceki hesap dönemi karından söz konusu ilişkili tarafların tamamına dağıtılmasına karar verilen kar payının %50'sinden fazlasını aşamayacağı hükmü getirilmiş olmakla beraber, ilişikteki 31 Mayıs 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosunda ve ayrıca 25 numaralı dipnotta açıklandığı üzere Grup'un 31 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla ana ortağı olan Fenerbahçe Spor Kulübü ("FBSK")'nden 346.955.743 TL (31 Mayıs 2016: 174.594.499 TL) tutarında ticari olmayan alacağı bulunduğu dair yapmış olduğu açıklamaya dikkat çekmek isteriz.

Görüşümüz bu konulara ilişkin ilave bir şart içermemektedir.

### 31 Mayıs 2016 Tarihi İtibarıyla Bağımsız Denetim Raporu

#### Görüş

Görüşümüze göre konsolide finansal tablolar, Fenerbahçe Futbol A.Ş. ve bağlı ortaklığının 31 Mayıs 2016 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### Dikkat Çekilen Husus

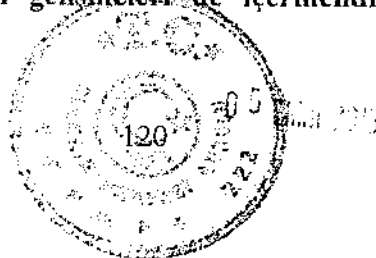
İşletmenin sürekliliği ilkesi uyarınca hazırlanan ilişikteki konsolide finansal tablolarda yer aldığı ve ayrıca finansal tablo dipnotu 2.6'da belirtildiği üzere, Grup, 31 Mayıs 2016 tarihi itibarıyla sona eren yılda 116.529.632 TL (31 Mayıs 2015: 181.718.450 TL) zarar etmiş, kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 312.476.885 TL (31 Mayıs 2015: 381.947.872 TL) aşmış ve özkaynakları da 403.931.262 TL negatife dönmüştür (31 Mayıs 2015: 422.298.704 TL). Bu durum işletmenin sürekliliği üzerinde ciddi şüpheler uyandıracak önemli belirsizliklerin mevcudiyetini göstermektedir. Diğer taraftan söz konusu durum Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nın 376. maddesine göre de borca batıklık olarak değerlendirildiğinden, Grup yönetiminin TTK'nın 376. maddesinde belirtilen tedbirleri almasını gerektirmektedir. Grup yönetiminin mevcut duruma ilişkin açıklamalarına mali tablo dipnotu 2.6'da yer verilmektedir.

SPK'nın 28 Mart 2008 tarih 2008/13 sayılı haftalık bülteninde yayımlandığı üzere; faaliyet konusu sportif faaliyetler olan halka açık şirketlerin, ilişkili taraflara kullanılabileceği fonların toplam tutarının, bir önceki hesap dönemi karından söz konusu ilişkili tarafların tamamına dağıtılmasına karar verilen kar payının %50'sinden fazlasını aşamayacağı hükmü getirilmiş olmakla beraber, ilişikteki 31 Mayıs 2016 tarihli finansal durum tablosunda ve ayrıca 25 numaralı dipnotta açıklandığı üzere Şirket'in 31 Mayıs 2016 tarihi itibarıyla ana ortağı olan Fenerbahçe Spor Kulübü ("FBSK")'nden 174.758.107 TL tutarında ticari olmayan alacağı bulunduğu dair yapmış olduğu açıklamaya dikkat çekmek isteriz.

Görüşümüz bu konulara ilişkin bir şart içermemektedir.

**22.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 K.9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:288440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mec. Sic. No:0291-0110-7830-0013



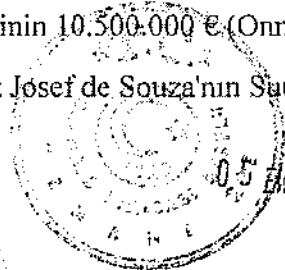


31.05.2018 tarihli son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen Şirket'in finansal durumu veya ticari konumunda meydana gelmiş önemli değişiklikler hakkında açıklamalar Şirketin web sitesi [www.fenerbahce.org/fbfulbol](http://www.fenerbahce.org/fbfulbol) ve KAP'ta [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

Yukarıda belirtilen açıklamalar aşağıdaki gibi sıralanabilir:

- Şirketimiz YK Bağımsız Üyesi Sayın Ahmet Vefa Küçük görev süresinde 6 yılı tamamlaması nedeniyle SPK'nın ilgili düzenlemesi gereği olarak görevinden ayrılması
- Fenerbahçe Spor Kulübü 2-3 Haziran 2018 Seçimli Olağan Genel Kurulu'nda başkan adaylarından Y. Ali Koç 16 bin 092 oy, Aziz Yıldırım ise 4 bin 644 oy aldı. Bu sonuçla Y. Ali Koç, Fenerbahçe Spor Kulübü'nün yeni Başkanı oldu. Şirketimiz A Grubu paylar maliki Fenerbahçe Spor Kulübü'nün 2-3 Haziran 2018 tarihinde gerçekleştirilen seçimli Genel Kurulu sonucunda oluşan Başkan değişikliği ve Kulüp Yönetim Kurulu değişikliği nedeniyle ve Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin 12. ve 13. Maddeleri gereğince; Şirketimizdeki Yönetim Kurulu Başkanlığı görevinden istifa eden Sayın Aziz Yıldırım'ın istifasının kabulüne ve sahip olduğu imza yetkisinin iptaline ve yerine, Yönetim Kurulu Üyesi olarak kalan süresini tamamlamak ve yapılacak ilk Genel Kurul onayına sunulmak üzere Sayın Yıldırım Ali Koç Şirket Esas Sözleşmesi'nin 13. maddesi gereğince Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevlendirilmesine Şirket Yönetim Kurulu karar vermiştir. Yönetim Kurulu değişikliği ile ilgili detaylı bilgiye izahnamenin 14 nolu maddesinde yer verilmiştir.
- Damien Comolli'nin Şirket'imizde Sportif Direktörlük görevine getirilmesi
- UEFA yaptığı incelemeler sonunda Fenerbahçe'nin 2017/18 sezonunda hedefleri kısmen yerine getirdiği sonucuna varmıştır. Anlaşma, başta öngörüldüğü üzere, 2019/20 sezon sonuna kadar devam etmesi
- Teknik direktör Aykut Kocaman ile sözleşme feshi
- Futbol A Takımı Teknik Direktörlüğü için Phillip John William Cocu ile anlaşılması
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyemiz Sayın Ali İhsan Karacan görevinden ayrılması
- Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden (bedelli) %250 nominal 70.700.000 TL artırılarak 98.980.000 TL çıkarılmasına ve rüçhan hakkının 5 tl olmasına karar verilmesi
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak Sayın Mehmet Sina Afra ve Gürel Aydın'ın atanmaları
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyemiz Sayın İbrahim Kurban'ın görevinden ayrılması
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak Sayın Aram Markaroğlu'nu atanması
- Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına ilişkin raporun açıklanması
- 24.07.2018 tarihinde FBTVde yayınlanan Camiaya Sesleniş programında yer alan ve içeriğinde kısmen Şirketimiz verilerinin dahil olduğu Kulübümüz konsolide finansal bilgilerini içeren sunumun yatırımcılarımızın bilgisine sunulması
- Profesyonel futbolcumuz Giuliano Victor de Paula'nın Suudi Arabistan Kulübü Al Nassr FC'ye, oyuncunun tarafımızla olan sözleşmesinin 10.500.000 € (Onmilyonbeşyüzbin Euro) bedelle feshi karşılığında transferi
- Profesyonel futbolcumuz José de Souza'nın Suudi Arabistan Kulübü Al Ahli'ye, oyuncunun tarafımızla olan

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K 9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Vergi No: 2970110783 Tic. Sic. No: 388440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0791-0110-7830-0013



121

05 Ekim 2018

sözleşmesinin 12.000.000 € (Onikimilyon Euro) bedelle feshi karşılığında transferi

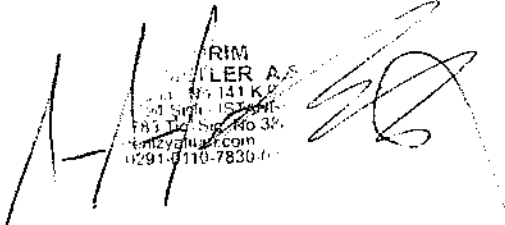
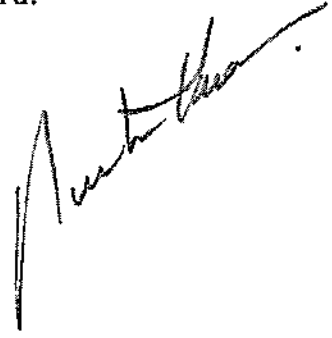
- Profesyonel futbolcu Jailson Marques Siqueira'nın Kulübümüze transferi için Gremio Kulübüne oyuncunun sözleşmesinin feshi için ödenecek tutarın 4.000.000 € olması

**22.4. Proforma finansal bilgiler:**

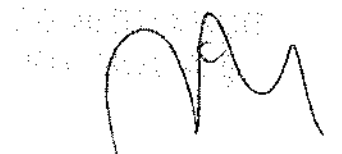
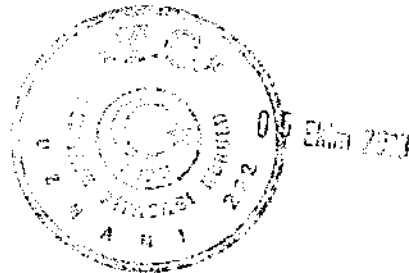
Yoktur

**22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yoktur



TRIM  
KAYITLILAR A.Ş.  
K. No: 1411 K. No:  
1511111111  
Tic. Sic. No: 33  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Türkiye  
0291 0110 7830



**22.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:**

Esas sözleşmenin 30. maddesinde yer alan karın tespiti ve dağıtılmasına ilişkin hükümler dışında Şirket web sitesi [www.fenerbahce.org/fbfutbol](http://www.fenerbahce.org/fbfutbol) ve KAP'ta [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) adresinde yayınlanan kar dağıtım politikası aşağıdaki gibidir:

Şirketimizin "Kar Dağıtım Politikası"; Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu Sermaye Piyasası Kurulu ikincil düzenlemeleri ve bu kapsamda Kurumsal Yönetim İlkeleri ile şirket esas sözleşme hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'da alınan Karar doğrultusunda belirlenmektedir.

Şirket dağıtılabilir net karının en az %20'sini nakit ve/veya pay olarak dağıtmayı hedeflemektedir. Kâr dağıtım döneminde ortaklığın ihtiyaçları ve dağıtılabilir kâr tutarı dikkate alınarak farklı bir oranda kâr dağıtılmasına, dağıtımda dağıtılabilir yedek akçelerin de kullanılmasına genel kurul karar verebilir. Bu politika, şirketin finansal pozisyonu, yapılacak yatırımlarla ilgili diğer fon ihtiyaçları, sektörün içinde bulunduğu koşullar, ekonomik ortamdaki koşullara bağlıdır.

Kar payı ile ilgili Yönetim Kurulu tarafından her hesap dönemi için ayrı karar alınır, bu kar dağıtım önerisi mevzuata uygun şekilde kamuya açıklanır ve şirket internet sitesinde ilan edilir. Öneriyi Genel Kurul kabul veya reddedebilir.

Kar payı, dağıtım tarihi itibariyle mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Kar payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul veya Genel Kurul tarafından yetkilendirilmesi şartıyla, Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek tarihte başlanır.

Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kar payı avansı dağıtmayı veya kar payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi değerlendirebilir.

Şirket 31.05.2015, 31.05.2016 ve 31.05.2017 tarihleri itibariyle biten yıllık özel hesap dönemleri itibariyle zarar açıkladığından kar dağıtımını yapmamıştır.



DENİZ YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 K:9  
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL  
V.No: 29101707834 Tic. Sic. No: 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

1. İhraççı tarafından açılmış dava ve takipler

a. Ortaklarla: Bulunmamaktadır.

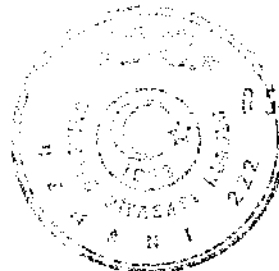
b. Personelle: Bulunmamaktadır.

c. Vergi idaresiyle: Bulunmamaktadır.

d. Diğer resmi kurumlarla

Davacı	Dava	Mahkeme Dosya No	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Sermaye Piyasası Kurulu	Ankara 17. İdare Mahkemesi 2014/904 E.	269.500,00 TL tutarındaki idari para cezasının iptali	269.500,00 TL	Futbol A.Ş.'nin, FBSK'dan olan alacağının süresinde tahsil edilmemesi nedeniyle idari para cezası kesildi. Cezanın iptali için açığımız dava reddedildi. Temyiz başvurumuz üzerine dosya halen Danıştay'da.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K:9  
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL  
V.No:2910110783 Tic. Sic. No:388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291011078300013

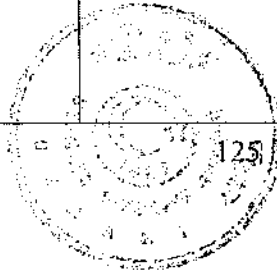


124

*(Handwritten signature)*

e. Diğer gerçek ve tüzel kişilerle

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Nevzat Çelen	İstanbul Anadolu 7.Asliye Hukuk Mahkemesi 2013/446 E.	30 Kasım 2013 tarihinde oynanan FB – BJK maçında stada atılan meşale nedeniyle TFF'nin Kulübe verdiği ceza üzerine açılan rücu davası)	10.000 TL	Davalıya ait ceza dosyasının kesinleşmesi bekleniyor. İstanbul Anadolu 3.Asliye Ceza Mahkemesi 2014/13 E. sayılı dosyası henüz Yargıtay'da)
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	1) Gündüz Dönmez 2) Ender Özgür Yeşil 3) Burhanettin Çoban 4) AGE Reklam Tanıtım ve Org. Tur ve Sey. İnş. Taah. Nak. Ve Tic. Ltd. Şti	İstanbul Anadolu 9. Asliye Ticaret Mahkemesi 2017/668 E.	Alacak Davası.	124.386,30 Avro + faiz ve masraflar	Afyon Yaz Kampı nedeniyle yapılan organizasyondan dolayı ödenmeyen alacağa karşı icra takibi yapıldı. Karşı tarafın icra takibine itirazı üzerine itirazın kaldırılması talepli dava açıldı. Yargılama devam etmektedir.
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Volkan Şen	TFF Uyuşmazlık Çözüm Kurulu 2017/664 E.	Futbolcu Volkan Şen'in sözleşmesinin feshi için yapılan karşılıklı sona erdirme gereği ödenmesi gereken alacak hakkında	687.000,00 Avro	01.03.2018 tarihinde duruşması yapıldı. 8.6.2018 günü karar tebliğ edildi. TFF Uçk; Fenerbahçe Futbol A.Ş.'nin Volkan Şen'den 687.000,00 Avro alacaklı olduğuna,

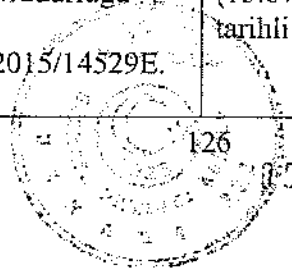


125  
12.03.2018  
12.03.2018

					01.10.2017 tarihinden itibaren faiz işletilmesine karar verdi. Henüz tahsil edilemedi. TFF mali işlere yazı gönderildi.
Fenerbahçe Futbol A.Ş. adına başvuran Türkiye Futbol Federasyonu		FIFA Oyuncu Statüleri Alt Komitesi  TMS Ref B - 0005853	18 yaş altı futbolcu Arash Shargi'nin tescili için başvuru talebi		Başvurunun reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar talep edilmiştir.

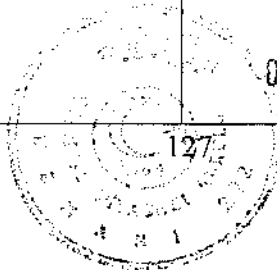
**f. İhraççı tarafından başlatılan icra takipleri**

Alacaklı Taraf	Borçlu Taraf	İcra Müdürlüğü Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (Asıl Alacak Miktarı)	Gelinen Aşama
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Ark Metal A.Ş.	İstanbul Anadolu 2. İcra Müdürlüğü  2015/14913 (Eski esas)  2017/10878 (Yeni esas)	İcra Takibi (2014-2015 sezonu loca bedelleri)	29.609,44 TL	89/1'ler yapıldı. Araç ve Tapu sorgusu yapıldı. Borçlunun var olan banka hesaplarında para bulunamadı. Borçlu üzerine kayıtlı herhangi bir araç veya tapu bulunamadı.
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Ark Metal A.Ş. & Han İnşaat	İstanbul Anadolu 1. İcra Müdürlüğü  2015/14528E.	Kambiyo Takibi (21.04.2015 tarihli çek)	150.000,00 TL	Ark Metal için 4 Bankaya Müzekkere Yazıldı, bu bankalarda hesapları bulunmuyor. Han İnşaat için 35'e göre tebligat talep edildi.
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Ark Metal A.Ş. & Nihan İnşaat	İstanbul Anadolu 1. İcra Müdürlüğü  2015/14529E.	Kambiyo Takibi (15.07.2015 tarihli çek)	800.000,00 TL	Nihan İnşaat ve Ark Metal için tapu ve araç sorgusu yapıldı, üzerlerine kayıtlı malvarlığı



*[Handwritten signatures and marks]*

					bulunamadı, hiçbir bankada hesapları bulunmuyor.
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Anadolu Üsküdar 1907 Spor Kulübü	İstanbul Anadolu 25. İcra Müdürlüğü  2015/14317E.	İcra Takibi (25.03.2015 vadeli senet)	17.700,00 TL	10'dan fazla Banka, TFF ve Spor Toto kendilerine yazılan müzekkerelere Cevap vermiş. Borçlunun hiçbir kurumda alacağı/parası bulunmamakta
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Altay Spor Kulübü	İstanbul Anadolu 25. İcra Müdürlüğü  2015/14315E.	İcra Takibi (15.04.2015 vadeli senet)	30.000,00 TL	10'dan fazla Banka, TFF ve Spor Toto kendilerine yazılan müzekkerelere Cevap vermiş. Borçlunun hiçbir kurumda alacağı/parası bulunmamakta
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Halide Edip Adıvar Spor Kulübü	İstanbul Anadolu 24. İcra Müdürlüğü  2015/7888E.	İcra Takibi (15.03.2015 vadeli senet)	10.000,00 TL	10'dan fazla Banka, TFF ve Spor Toto kendilerine yazılan müzekkerelere Cevap vermiş. Borçlunun hiçbir kurumda alacağı/parası bulunmamakta
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Havadar Reklam & Boğaziçi İletişim	İstanbul Anadolu 24. İcra Müdürlüğü  2015/7889 E.	Kambiyo Takibi (25.03.2015 tarihli çek)	1.374.300,00 TL	89/1'ler yapıldı. Borçluların yalnızca bir bankada içinde para olmayan birek hesapları var. Araç ve Tapu sorgusu yapıldı. Borçluların üzerlerine kayıtlı malvarlığı bulunamadı.



05 Ekim 2013

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No:141 K:9  
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL  
Y.No: 29101/0783 Tic. Sic. No: 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

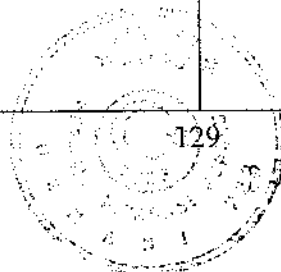
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Partner Medya	İstanbul Anadolu 14. İcra Müdürlüğü 2016/24554E.	Kambiyo Takibi (25.03.2015 tarihli çek)	150.000,00 TL	Dosya Mernis adresi ile güncellendi. Borçlu Ticaret Sicil'deki adresten farklı bir adrese taşınmış. Mernis adresine tebligat yapıldı.
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	MSH Reklam ve Danışmanlık Hizmetleri Limited Şirketi	İstanbul Anadolu 14. İcra Müdürlüğü 2017/401 E.	İcra Takibi (Karşılıksız Çekler)	150.000,00 TL	89/1'ler yapıldı. Araç ve Tapu sorgusu yapıldı. Borçlu üzerine kayıtlı malvarlığı bulunamadı, borçlunun bankalarda parası bulunmamaktadır.
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	MSH Reklam ve Danışmanlık Hizmetleri Limited Şirketi	İstanbul Anadolu 1. İcra Müdürlüğü 2018/4848 E.	İcra Takibi (Senetler)	760.000,00 TL	MSH Reklam'ın ünvanı ve Ticaret Sicil'de yer alan adresi değişmiş. Yeni adrese tebligat yapıldı.
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Halide Edip Adıvar Spor Kulübü	İstanbul Anadolu 25. İcra Müdürlüğü 2016/25124E.	İcra Takibi (15.10.2014 vadeli senet)	10.000,000 TL	89/1'ler yapıldı. Borçlunun hiçbir bankada hesabı yok.
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	WLB Work Like Bee Medya İletişim Ltd.Şti	İstanbul Anadolu 2. İcra Müdürlüğü 2018/2450 E.	İcra Takibi (Sözleşmeden doğan alacak)	305.400,00 TL	Ticaret Sicil'e tebligata elverişli adresin bildirilmesi için müzekkere yazıldı.
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Çankırıspor	İstanbul Anadolu 5. İcra Müdürlüğü 2016/16124E	İcra Takibi (05.10.2013 ve 05.12.2013 Vadeli Senetler)	20.000,00 TL	Yenileme için talepte bulunuldu.
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Fuat Çelik	İstanbul Anadolu 17. İcra Müdürlüğü 2016/3748 (Eski Esas) 2018/15431 (Yeni Esas)	İcra Takibi (28.09.2015 Vadeli Senet)	11.800,00 TL	Dosya yenilendi, Yenileme emri borçluya tebliğ edildi.
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Mansour Djigo & Gündüz	İstanbul Anadolu 13. İcra Müdürlüğü	İcra Takibi (17.07.2015 Tarihli)	50.000,00 Avro + 50.000,00	Takibe yapılan itiraz üzerine İstanbul Anadolu



	Dönmez & Uğur Genç & E. Özgür Özyeşil & Regna Travel Age Reklam & Burhanettin Çoban	2016/7501 E.	Sözleşme +31.07.2015 Tarihli Sözleşme)	Avro + faiz ve masraflar	9. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde itirazın iptali davası açıldı.
--	---	--------------	--	--------------------------	--

g) İhraççı tarafından savcılık nezdinde yapılan şikayetler

Şikayetçi	Şüpheli	Savcılık Dosya No	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Meçhul Şahıslar (Faili Meçhul)	Kayseri Cumhuriyet Başsavcılığı Muhabere No: 2014/3411	16.05.2014 tarihinde oynanan Kayserispor - FB müsabakasında küfürlü tezahüratta bulunanların tespiti için yapılan şikâyet		Devam ediyor.
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	<a href="http://www.ticketbis.com.tr">www.ticketbis.com.tr</a>	İstanbul Anadolu Cumhuriyet Başsavcılığı Soruşturma No: 2015/34180	08.03.2015 tarihinde oynanan FB – GS maçı öncesi karaborsa bilet satışı (haksız kazanç)		Devam ediyor.
Fenerbahçe Futbol A.Ş. & FBSK	Meçhul Şahıslar (Faili Meçhul)	İstanbul Anadolu Cumhuriyet Başsavcılığı Soruşturma No: 2016/79553	12 Mayıs 2012 tarihinde taraftarlarımıza yönelik polis şiddeti nedeniyle sorumluların tespiti ve cezalandırılması hakkında şikâyet.		Savcılık organize şubeye yazı yazdı. Organize şube kulüpten olay gününe ilişkin kamera kayıtlarını aldı. Dosya tevdi raporu için müfettişe gönderildi. Henüz tevdi raporu düzenlenmedi. Emniyetle yapılan



*[Handwritten signatures and marks]*

					görüşmelerde darbe nedeniyle çalışmaların kesintiye uğradığı bilgisi verildi.
Fenerbahçe Futbol A.Ş. & FBSK	Meçhul Şahıslar (Faili Meçhul)	Antalya Cumhuriyet Savcılığı  Soruşturma No: 2016/38031	26.05.2016 tarihinde Antalya'da oynanan GS - FB Ziraat Türkiye Kupası final müsabakasında başkan ve kulüp mensuplarına yönelik hakaretler nedeniyle şikâyet.		Şüphelilerin tespiti için soruşturma devam ediyor.
Fenerbahçe Futbol A.Ş. & FBSK	Beyaz TV & Rasim Ozan Kütahyalı	İstanbul Anadolu Cumhuriyet Savcılığı Kabahat Bürosu  2017/41	6222 sayılı kanununun 22. mad. (şiddete neden olabilecek açıklamalar) nedeniyle yapılan şikâyet		Rasim Ozan Kütahyalı hakkında idari para cezası verildi. İtiraz hakkı bulunmaktadır.
Fenerbahçe Futbol A.Ş. & FBSK	Meçhul Şahıslar (Faili Meçhul)	Sürmene Cumhuriyet Başsavcılığı  2016/493	4 Nisan 2015 tarihinde takım otobüsüne yapılan saldırı hk. şikâyet.		Devam ediyor. Dosyada gizlilik kararı var.
Fenerbahçe Futbol A.Ş. & FBSK & Fenerium		İstanbul Cumhuriyet Başsavcılığı Terör Suçları Bürosu  2016/137185	3 Temmuz kumpasını kuran şahıslar hakkında kumpas davası soruşturmasında ayrılan bölüm (TFF yetkilileri basın mensupları, sivil şahıslar vs.) - Soruşturma savcısı: Ahmet Gezgin Çam		Organize şube henüz savcılık talimatına cevap vermedi.

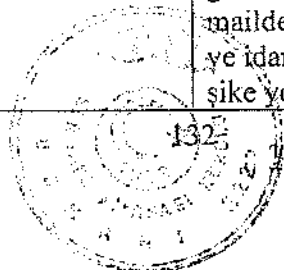
h) İhraçının şikâyetçi olarak yer aldığı ceza davaları

Şikayetçi	Sanık	Mahkeme Dosya No	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Aykut Mutlu	Antalya 3. Asliye Ceza Mahkemesi 2016/715 E.	Müsabaka biletleri üzerinden haksız kazanç sağlanması.		Sanık ceza aldı. İstinaf internet üzerinden bilet satmanın (karaborsa) suç olmadığı gerekçesiyle ceza kararını bozdu ve sanık hakkında beraat kararı verdi. Yargıtay'a temyiz başvurusunda bulunduk. Dosya şu an Yargıtay'da.
Fenerbahçe Futbol A.Ş. & Aziz Yıldırım	Emre Aktürk & Orhan Altaş & Tuncay Erdoğan & Sertaç Bitikçioğlu	İstanbul Anadolu 3. Asliye Ceza Mahkemesi 2015/767 E.	25.05.2015 tarihinde oynanan FB - İST. BAŞAKŞEHİR müsabakası sonunda takım oyuncularını taşıyan otobüsün Samandıra'da yapılan saldırı hk. hakaret ve mala zarar verme.		Bu dosyada Cem Eymur (18 yaşından küçük) hakkında soruşturma evrakı 2015/144152 numaraya kayıtlı olarak ayrıldı. Ön ödeme nedeniyle KYOK verildi. Kesinleşti. Hakaret suçundan ceza verildi. Mala zarar vermeden beraat verildi. Dosya temyiz edildi. Yargıtay'da.
Fenerbahçe Futbol A.Ş. & FBSK	Nevzat Çelen	İstanbul Anadolu 3. Asliye Ceza Mahkemesi 2014/13 E.	30.11.2013 günü oynanan FB & BJK maçında çatıya meşale atma eylemi.		Sanık ceza aldı. Sanığın temyizi üzerine dosya Yargıtay'a gönderildi.
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Oğuz Aktaş & Emir Berber vd.	İstanbul Anadolu 3. Asliye Ceza Mahkemesi 2013/406 E.	Borisov maçında dışarıdan meşale atılması.		Beraat kararı verildi. Tarafımızdan temyiz edildi. Yargıtay Cumhuriyet Başsavcılığında arşivde bulunmaktadır.
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Mert Sönmez & Tümay Yaşar & Ömer Faruk Aydede	İstanbul Anadolu 3. Çocuk Mahkemesi	Borisov maçında dışarıdan meşale		Beraat Kararı verildi. Tarafımızdan temyiz edildi.

		2015/528 E.	atılması.		Dosya Yargıtay'da.
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Dr. Madina Turakulova	İstanbul Anadolu 2. Ağır Ceza Mahkemesi	Futbolcu van der Wiel için sahte rapor düzenlemesi nedeniyle yapılan şikayet.		Sanık hakkında beraat kararı verildi. 19.06.2018 tarihinde istinaf mah. başvuru yapıldı.
Fenerbahçe Futbol A.Ş. & FBSK & Fenerium	Fetullah gülen ve konsey üyeleri, 2011 yılı organize şube görevlileri, mehmet baransu vs.	İstanbul 23. Ağır Ceza Mahkemesi	3 Temmuz kumpası		3 Temmuz kumpasını kuran Fetö mensupları sanık olarak yargılanmaktadır. Dosyada 108 sanık var. Sanıkların savunmaları alınmaya devam ediliyor.

1) İhraççının şikayetçi olduğu diğer dosyalar

Şikayetçi	Şüpheli/Sanık	Savcılık/ Mahkeme Dosya No	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Fenerbahçe Futbol A.Ş. & FBSK & Fenerium	3 Temmuz Kumpasını kuran hakim ve savcılar	Hakimler Savcılar Yüksek Kurulu	3 Temmuz kumpasını kuran şahıslar hakkında yapılan şikâyet.		3 Temmuz kumpasını kuran hâkim savcılar hakkında soruşturma HSK nezdinde devam ediyor. HSK birinci dairesi inceleme izni verdi. Şüphelilerin savunmaları alınıyor. Dosyada gizlilik kararı var.
Fenerbahçe Futbol A.Ş. & FBSK	Av. Muhammed Emin Özkurt	İstanbul Barosu Dosya No: 2016/Ş.1845 – 2017/596 K.	Av. Muhammed Emin Özkurt'un uluslararası futbol hukukçuları derneği yönetim kurulu üyelerine gönderdiği e-mailde kulübü ve idarecilerini şike yolsuzluğu		İstanbul barosu yönetim kurulu, disiplin soruşturması açılmasına gerek olmadığına karar verdi. Karara, Türkiye barolar birliği nezdinde itiraz edildi. TBB tarafından itirazımız henüz karara



*[Handwritten signatures and stamps]*

			<p>çinde gösterecek nitelikte beyanlarda bulunması nedeniyle önce vekillik görevinden azledildi. Daha sonra İstanbul barosuna şikâyet edildi.</p>		bağlanmadı.
--	--	--	---	--	-------------

## 2. İhraççı aleyhine açılmış davalar ve yapılan takipler

a. Ortaklarla: Bulunmamaktadır.

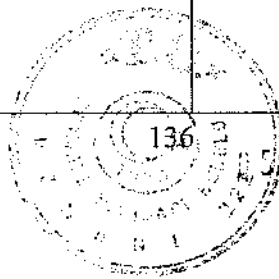
b. Personelle: Bulunmaktadır.

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Erhan Şahin	Fenerbahçe Futbol A.Ş.	İstanbul Anadolu 23.İş Mahkemesi 2014/777 E.	İşçi İşveren İlişkisinden Kaynaklanan Alacak davası.	110.000 TL	Davanın kısmen kabulüne karar verildi. Dosya borcu ödendi. Dosya temyiz incelemesinde Yargıtay'da.
Ahmet Metin Çiftçi	Fenerbahçe Futbol A.Ş. & Akdeniz Güvenlik	İstanbul Anadolu 18. İş Mahkemesi 2014/22 E.	İşe İade davası.	Yaklaşık 15.153,97 TL +Faiz + Yargılama Gideri	Davanın kısmen kabulüne karar verildi. Dosya İstinaf Mahkemesinde. (Akdeniz Güvenlik firması ile aramızda mevcut yazılı ve sözlü anlaşmalar nedeniyle Akdeniz Güvenliğin taraf olduğu davalar icra aşamasına geldiğinde bu ödemeler firma tarafından yapılmaktadır.)
Ali Fatih Bayraktar	Fenerbahçe Futbol A.Ş.	İstanbul Anadolu 4. İş	İşe İade davası.	251.216,80 TL	Davanın kabulüne karar

		Mahkemesi 2015/746 E.			verildi. İşe başlatılmama halinde 4 brüt maaş tutarında tazminata hükmedildi. Tarafımızca istinaf mahkemesine başvuruldu.
Kenan Çiçek	Fenerbahçe Futbol A.Ş. & Akdeniz Güvenlik	İstanbul Anadolu 8. İş Mahkemesi 2016/340 E.	İşçi İşveren İlişkisinden Kaynaklanan Alacak davası.	Yaklaşık 34.020,92 TL +Faiz + Yargılama Gideri	Karşı tarafın ıslah dilekçesine cevap verildi. Dava devam ediyor.
Aydın Atasoy	Fenerbahçe Futbol A.Ş. & Akdeniz Güvenlik	İstanbul Anadolu 7. İş Mahkemesi 2016/572 E.	İşçi İşveren İlişkisinden Kaynaklanan Alacak davası.	Yaklaşık 10.121,38 TL +Faiz + Yargılama Gideri	Davanın kısmen kabulüne karar verildi. İst. 23. İcra Dairesinden takip başlatıldı. Tarafımızdan istinaf başvurusunda bulunuldu. (Akdeniz Güvenlik firması ile aramızda mevcut yazılı ve sözlü anlaşmalar nedeniyle Akdeniz Güvenliğin taraf olduğu davalar icra aşamasına geldiğinde bu ödemeler firma tarafından yapılmaktadır.)
Bayram Bal	Fenerbahçe Futbol A.Ş. & Akdeniz Güvenlik	İstanbul Anadolu 12. İş Mahkemesi 2016/1043 E.	İşçi İşveren İlişkisinden Kaynaklanan Alacak davası.	Şimdilik 10.750 TL	Dava devam ediyor.
Cem Aldemir	Fenerbahçe Futbol A.Ş. & Akdeniz Güvenlik	İstanbul Anadolu 26. İş Mahkemesi 2016/667 E.	İş kazası nedeniyle maddi ve manevi tazminat davası.	11.000 TL	Davaya cevap verildi. Dava devam ediyor.
Cem Aldemir	Fenerbahçe Futbol A.Ş. &	İstanbul Anadolu 27. İş	İşçi İşveren İlişkisinden	Şimdilik 2.000 TL	Tanıklar dinleniyor. Dava



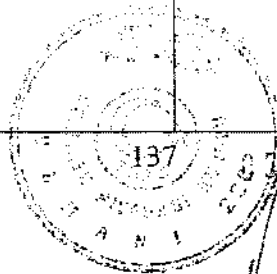
		No Yıl			
SGM	FBSK Dahili Davalı Fenerbahçe Futbol A.Ş.	İstanbul Anadolu 9. Asliye Hukuk Mahkemesi 2013/280 E.	2012-2013 sezonu bilet hasılatının %7'si talep ediliyor.	Davanın 3.639.148,64 TL olarak kabul karar verildi.	Davanın Kabulüne karar verildi. Dava taraflarca temyiz edildi. Dosya Yargıtay'da.
SGM	Fenerbahçe Not: Her ne kadar Davalı FBSK ise de ilgili sezona ait gelirler Fenerbahçe Futbol A.Ş. de olup incelemeler Futbol A.Ş. kayıtları üzerinden yapılmıştır.	İstanbul Anadolu 11. Asliye Hukuk Mahkemesi (Eski No.2013/422 E.) 2015/346 E.	2013-2014 sezonu forma reklam gelirinin %5'i talep ediliyor.	693.032,35 TL	Husumet yönünden reddedildi. Karar aleyhimize bozuldu. İlk derece mahkemesi davayı 09.02.2017 tarihinde 693.032,35 TL üzerinden kabul etti. Tarafımızdan dosya temyiz edildi. Yargıtay eksik incelemenden kararı bozdu.
SGM	FBSK Dahili Davalı Fenerbahçe Futbol A.Ş.	İstanbul Anadolu 21. Asliye Hukuk Mahkemesi 2012/366 E.	2011-2012 sezonunda elde edilen reklam gelirleri ve reklam sözleşmelerinin %10'u + müsabaka net hasılat gelirinin %7'sine tekabül eden fon payı talebi.	10.000.-TL üzerinden açılan belirsiz alacak davası	1. ve 2. ek rapor: 4.373.375,25 TL ve 124.012,15 TL faiz ödenmesi gerektiği tespit edilmiştir. Dosya 12.4.2018 tarihli duruşmada yeniden bilirkişi heyetine tevdi edilmiştir. Anadolu 17. Asliye Hukuk Mahkemesinin 2017/86 E. sayılı dosyasındaki hesaplamaların da dikkate alınması karara bağlanmıştır.



*[Handwritten signatures and initials]*



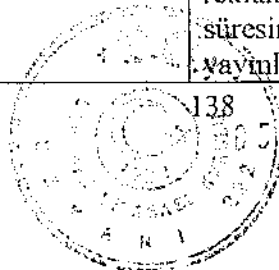
SGM	FBSK İhbar Olunan Fenerbahçe Futbol A.Ş. (2015/205 E. sayılı dosyada davalı Futbol A.Ş.)	İstanbul Anadolu 21.Asliye Hukuk Mahkemesi (Birleştirilen Dosya: İst. Anadolu 2.Asliye Hukuk Mahkemesi 2014/487 E. (Birleştirilen Dosya 2015/205 E.)	2014 yılına ait saha içi ve saha dışı score-board reklam gelirlerinin %10'nun ödenmesi talep ediliyor. (Birleştirilen dosya içeriği 2012-2013 yılları reklam gelirlerinden %10 talep ediliyor.)	Birleşen dosyalardan İstanbul 2. Asliye Hukuk Mahkemesi dosyası 2.000.-TL üzerinden belirsiz alacak, İstanbul 21. Asliye Hukuk Mahkemesi dosyası ile 1.000.-TL üzerinden belirsiz alacak davası şeklinde açılmıştır.	İst. And. 2. Asliye Hukuk Mahkemesi 2015/205 E. sayılı dosyası bu dosya ile birleştirildi. (İst. Anadolu 2 AHM 2015/205 E. içeriği : 21.11.2017 tarihinde dosyanın İst.And. 21.Asliye Hukuk Mahkemesi 2014/487 E. sayılı dosyası ile birleştirilmesine karar verildi. 2.3.2017 tarihli bilirkişi raporunda 2.639.385,51 TL borç tespit edilmiştir. )
SGM	FBSK & Fenerbahçe Futbol A.Ş.	İstanbul Anadolu 28.Asliye Hukuk Mahkemesi 2014/307E.	2013-2014 sezonu bilet hasılatının %7'si talep ediliyor.	4.573.626,03 TL	Davanın kabulüne karar verildi. Tarafımızdan temyiz edildi. Dosya İstinaf Mahkemesinde.
SGM	Fenerbahçe Futbol A.Ş.	İstanbul Anadolu 16.Asliye Hukuk Mahkemesi 2015/346 E.	2012 yılı reklam gelirleri üzerinden istenen pay.	2.000.-TL üzerinden belirsiz alacak davası şeklinde açılmıştır.	1.Ek raporda 1.203.555,35 TL alacak tespit etmiştir. Faiz hesaplama dönemi yanlış belirlendiğinden dosyada ikinci kez ek rapor alınması için bilirkişiye verildi.



SGM	Fenerbahçe Futbol A.Ş.	İstanbul Anadolu 11. Asliye Hukuk Mahkemesi 2015/356 E.	2014-2015 sezonu müsabaka net hasılatından %7 pay talebi.	3.225.650,00 TL olarak dava kabul edildi.	Tarafımızdan istinaf Mahkemesine başvuruda bulunuldu.
SGM	FBSK & Fenerbahçe Futbol A.Ş.	İstanbul Anadolu 12. Asliye Hukuk Mahkemesi 2016/478 E.	2015-2016 sezonu stad içi reklam gelirlerinden %10 pay talep ediliyor.	2.000.-TL üzerinden belirsiz alacak davası şeklinde açılmıştır.	Davanın açılış değeri 2.000.-TL olup Dosyada bilirkişi incelemesi yapıldı. Bilirkişi 1.918.690,12 TL bedel çıkarttı. Rapora beyan verildi.
SGM	FBSK & Fenerbahçe Futbol A.Ş.	İstanbul Anadolu 8. Asliye Hukuk Mahkemesi 2017/429 E.	2016-2017 sezonu stad içi board reklam gelirlerinden %10 pay talep ediliyor.	3.500.-TL üzerinden belirsiz alacak davası şeklinde açılmıştır.	Dosyaya tarafımızdan cevap verildi.
SGM	FBSK & Fenerbahçe Futbol A.Ş.	İstanbul Anadolu 8. Asliye Hukuk Mahkemesi 2017/430 E.	2016-2017 sezonu hasılat gelirlerinden %7 pay talep ediliyor.	3.500.-TL üzerinden belirsiz alacak davası şeklinde açılmıştır.	Dosyaya tarafımızdan cevap verildi.
SGM	FBSK & Fenerbahçe Futbol A.Ş.	İstanbul Anadolu 4. Asliye Hukuk Mahkemesi 2018/92 E.	2015-2016 sezonu tüm hasılat gelirlerinden %7 pay talep ediliyor.	3.500.-TL belirsiz alacak davası şeklinde açılmıştır.	Dosyaya cevap dilekçeleri verildi.

**e. Diğer gerçek ve tüzel kişilerle**

Davacı	Davalı	Mahkeme Dosya No	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Maare Grup	Fenerbahçe Futbol A.Ş.	İstanbul Anadolu 1. Asliye Ticaret Mahkemesi 2013/317 E.	İstanbul Anadolu 22. İcra Müdürlüğü 2013/7300 E. sayılı dosyası (Dünya Göz reklamının süresinde yayınlanmadığı	67.512,08 TL Asıl alacak + yasal faiz ve masraflar	Davanın kısmen kabulü ile takibin 67.517,08 TL üzerinden devamına karar verildi. Yargıtay bu kararı lehimize bozdu. Dosya



*[Handwritten signature]*

			iddiası.)		bilirkişiye gönderildi.
Mustafa Açıkgöz & Selçuk Turgay Aksoy	FBSK (Fenerbahçe Futbol A.Ş. taraf değil. İlişkili dosya)	İstanbul Anadolu 2.Asliye Hukuk Mahkemesi 2013/271 E.	Örgüt ve şike suçları için açılan dava nedeniyle uğraman hisse kaybı zararının tazmini.	20.000 TL (Davalı FBSK, ancak sonuçları itibariyle Fenerbahçe Futbol A.Ş.'yi ilgilendiriyor.)	İstanbul 13.Ağır Ceza Mahkemesi 2014/147 E. sayılı dosyanın (Yöneticilerin yargılandığı şike ve örgüt suçlamalarını içeren dava) Yargıtay'dan dönüşü bekleniyor.
Trabzonspor Sportif Yatırım ve Futbol İşletmeciliği A.Ş. & Trabzonspor Sportif Yatırım Futbol İşletmeciliği & Trabzonspor Kulübü Derneği	Türkiye Futbol Federasyonu & Fenerbahçe Spor Kulübü & Fenerbahçe Futbol A.Ş. & FIFA	CAS 2018/A/ 5746	Trabzonspor'un FIFA'ya yapmış olduğu başvurunun reddi neticesinde CAS nezdinde açılan davadır.		Yargılamaya devam etmektedir.
Red Tigers FC	Fenerbahçe SK	FIFA Oyuncu Statüleri Komitesi 15-01615/emo	Futbolcu Emenike'nin Nijerya Futbol Federasyonu nezdindeki pasaportu net olmadığından bahisle ödenmeyen dayanışma katkı payı ile ilgili ihtilaf	Transfer bedeli üzerinden hesaplanan toplam dayanışma katkı payı bedeli 675.000,00 Avro olup, Fenerbahçe Futbol A.Ş. tarafından ödenen 182.356,00 Avro düşüldüğünde 492.644,00 Avro olarak gözükmektedir.	Yargılama devam etmekte olup, dosya karar aşamasındadır.
Red Tigers FC	Westham United FC & Fenerbahçe Futbol A.Ş.	FIFA Oyuncu Statüleri Komitesi TMS	Futbolcu Emenike'nin Nijerya Futbol Federasyonu nezdindeki	Ödenecek tutarın yaklaşık 35.000,00 Avro olduğu düşünülmektedir.	Yargılama devam etmekte olup, dosya karar aşamasındadır.



13.09.2018

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

		2010/pam	pasaportu net olmadığından bahisle ödenmeyen dayanışma katkı payı ile ilgili ihtilaf		(Transfer bedeli üzerinden hesaplanan toplam dayanışma katkı payı bedeli 50.000,00 Avro olup, yaklaşık 15.000 Avro civarı ödeme yapılmıştır.)
Club Liverpool FC	Fenerbahçe Futbol A.Ş.	FIFA Oyuncu Statüleri Komitesi 17-00452/cpe	Futbolcu Lazar Markovic ile ilgili Transfer Sözleşmesi gereği alacak talebi	Dava Değeri Yaklaşık 367.808,00 Avro	Yargılama devam etmektedir.
Liverpool FC & Athletic Grounds Limited	Fenerbahçe Futbol A.Ş.	CAS 2018/O/5776	Taraflar arasında akdedilen 14.7.2016 tarihli Maç Sözleşmesi nedeniyle alacak talebi	1.000.000,00 Avro + faiz ve masraflar	Yargılama devam etmektedir.
Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Gregory Kurtley van der Wiel	CAS 2018/A/5807	Sözleşmeden kaynaklanan alacakla ilgili olarak Fifa Uyuşmazlık Çözüm Kurulu Kararı'na karşı yapılan itiraz ilişkin	245.000,00 Avro + Faiz ve masraflar	Yargılama devam etmektedir.
Valencia FC	Fenerbahçe SK	FIFA Oyuncu Statüleri Komitesi 17-00832/cpe	Futbolcu Nani'nin dayanışma katkı payı ile ilgili ihtilaf	Yaklaşık 420.000,00 Avro	Valencia FC'nin başvurusu reddedildi. Ancak (Davacın Fenerbahçe Futbol A.Ş.'ye yöneltile ihtimali bulunmaktadır.)
Serdar Kesimal	Fenerbahçe Futbol A.Ş.	TFF Uyuşmazlık Çözüm Kurulu 2017/303E	Futbolcu'ya kulüp disiplin talimatı gereği verilen para cezasının	250.000,00 Avro	24.08.2017 tarihinde duruşması yapıldı. Karar bekleniyor.



*[Handwritten signature]*

			geçersizliğine karar verilmesine ilişkin dava		
Slimani Beheer B.V.	Fenerbahçe Futbol A.Ş.	CAS 2018/O/ 5793	Taraflar arasında akdedilen 24.8.2017 tarihli komisyon sözleşmesi nedeniyle alacak talebi	300.000,00 Avro + Faiz ve masraflar	Yargılama devam etmektedir.

#### f. İhraççı aleyhine yapılan icra takipleri

Alacaklı Taraf	Borçlu Taraf	İcra Müdürlüğü Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (Asıl Alacak Miktarı)	Gelinen Aşama
Karol Csonto (Futbolcu Michel Kadlec'in Menajeri)	Fenerbahçe Futbol A.Ş.	İstanbul Anadolu 19. İcra Müdürlüğü 2018/16154E.	Sözleşmeden kaynaklanan alacak hakkında	75.000,00 Avro + Faiz ve masraflar	Takibe itiraz edilmiştir.

#### 22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

#### 23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

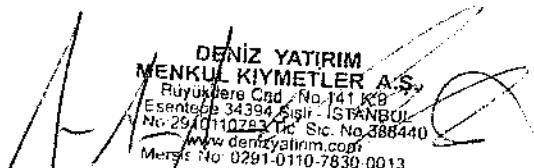
23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

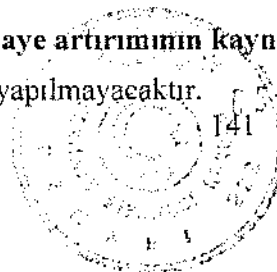
Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oran (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yok	70.700.000	-	1	70.700.000	71,42
					<b>TOPLAM</b>		

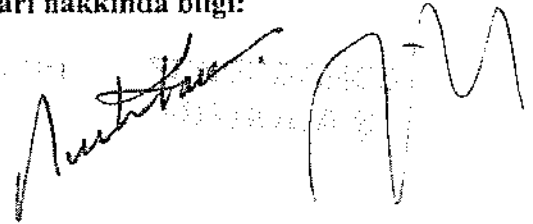
İhraç edilecek B grubu payların ISIN numarası TREFBAH00019'dır. Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların tasarruf sahiplerine satış duyurusunda ilan edilecek tarihlerde; 2 (iki) işgünü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Payların sahip olduğu imtiyazlar izahnamenin 20.15 nolu maddesinde verilmiştir.

#### a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Rüyukdere Cad. No.141 K2B  
Esenyurt 34394 Sisli - İSTANBUL  
No: 2940110283 Tic Sic. No: 388440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7830-0013





**b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:**

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

**c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:**

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

**23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:**

Fenerbahçe Futbol A.Ş.'nin merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir.

Şirket'in payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında kayden oluşturulacaktır.

**23.3. Payların kaydedilip kaydedilmediği hakkında bilgi:**

Ortaklığımız payları kaydedilme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

**23.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:**

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

**23.5 Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:**

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

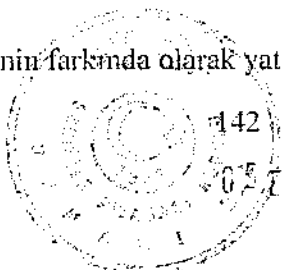
**Kardan Pay Alma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Kâr Payı Tebliği (II-19.1)):** Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârdan pay alma hakkına sahiptir.

- Halka açık ortaklıklar, karlarını Genel Kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.
- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve Esas Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.
- Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- Kar payı, anılan Tebliğ'de öngörülen esaslara uyulmak ve dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.
- Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan konsolide finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan net dağıtılabilir dönem karı ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan net dağıtılabilir dönem karından düşük olanı "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.
- Şirket mevcut durum itibarıyla Esas Sözleşmesi'nin 30. maddesinde yer alan karın tespiti ve dağıtılmasına ilişkin hükümler ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun II-19.1 sayılı "Kar Payı Tebliği" uyarınca Kar Dağıtım Politikası'nı uygulamaktadır.

**Hak kazanılan tarih:** Sermaye Piyasası Kanunu madde 19 ve Kâr Payı Tebliği (II-19.1) uyarınca, halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına Genel Kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla payların tümü kar payı alma hakkı elde eder.

Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Buyukdere Cad. No 141 K.8  
Esenler/34394 Şişli-İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
Mersis No: 0291011078300013  
www.denizyatirim.com



*[Handwritten signatures]*

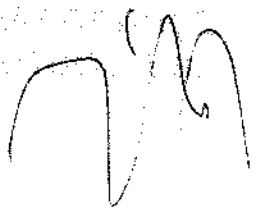
**Zaman aşımı:** Kâr Payı Tebliği (II-19.1) uyarınca, Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketleri Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

**Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:** Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Hisseleri, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kurul'un II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

**Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Şirket, TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPK düzenleme ve kararları, vergi yasaları, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve Kar Dağıtım Politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.



**Oy Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 30, TTK madde 432,434,436):** Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

TTK madde 432 hükmü uyarınca:

- 1) Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi Genel Kurul'da paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.
- 2) Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibi menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK madde 434 hükmü uyarınca:

- 1) Pay sahipleri oy haklarını, Genel Kurul'da paylarının toplam itibari değeri ile orantılı olarak kullanır.

TTK madde 436 hükmü uyarınca;

- 1) Pay sahibi, kendisi, eşi, alt ve üst soyu veya bunların ortağı olduğu şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.
- 2) Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisine haiz kişiler, Yönetim Kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

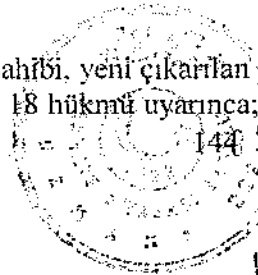
SPKn. madde 30 uyarınca;

- 1) Halka açık ortaklık Genel Kurulu'na katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.
- 2) Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına, Yönetim Kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan pay sahipleri kimlik göstererek Genel Kurul'a katılırlar. Söz konusu listenin Genel Kurul toplantı tarihinden azami kaç gün önceki pay sahipleri oluşacağını ve/veya gereğinde pay sahipleri ile temsilcilerinin toplantıya katılacaklarını bu maddenin beşinci fıkrasında belirtilen elektronik ortam üzerinden MKK'ya bildirmelerine ilişkin esasları belirlemeye Kurul yetkilidir.
- 3) Payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı olan pay sahiplerinin tespitinde 6102 sayılı Kanun hükümleri uygulanır.
- 4) Halka açık ortaklıkların genel kurullarında oy kullanma hakkına sahip olanlar, bu haklarını vekil tayin ettikleri kişiler aracılığıyla da kullanabilirler. Ancak, payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıklarda, hamiline yazılı payların zilyetliğinin devri ve bunlara mutasarrıf olduğunu gösteren belgelerin temlik yoluyla da, genel hükümler çerçevesinde oy kullanılabilir. Saklama hizmeti sunanların saklama hizmeti sundukları paylara ilişkin oy haklarını vekil sıfatıyla kullanmaları halinde de bu fıkra hükmü uygulanır. Çağrı yoluyla vekalet toplanmasına ve vekaleten oy kullanmaya ilişkin usul ve esaslar Kurulca belirlenir. 6102 sayılı Kanun'un 428'inci maddesi bu Kanun kapsamında uygulanmaz.
- 5) Payları kayden izlenen anonim ortaklık genel kurullarına elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

**Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn. madde 18)**

TTK madde 461 uyarınca; her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre alma hakkını haizdir. SPKn. madde 18 hükmü uyarınca; kayıtlı sermaye sistemini kabul eden ortaklıkların

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No 141 K:9  
Esenyurt 34394 Sığı - İSTANBUL  
V No 201010783 Tic Sic No 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0013



1445



esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve Esas Sözleşme'de tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkarmak suretiyle Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın sermaye artırılabilir. Şu kadar ki, bu yetki Genel Kurul tarafından en çok beş yıl süre ile verilebilir. Bu yetkinin süresi azami beş yıllık dönemler itibarıyla Genel Kurul kararıyla uzatılabilir. Kayıtlı sermaye sistemine geçecek ortaklıkların başlangıç sermayesinin SPK tarafından belirlenecek miktardan az olmaması ve unvanlarının kullanıldığı belgelerde çıkarılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu'nun; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; Esas Sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

**Bedelsiz Pay Edinme Hakkı ((Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Pay Tebliği (VII-128.1)):** Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

**Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507):** Şirketin sona ermesi halinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'de payların bazı türlerine tanınan imtiyaz haklarıyla özel menfaatler saklıdır. Sermaye Piyasası Kanunu v ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

**Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1)):** Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

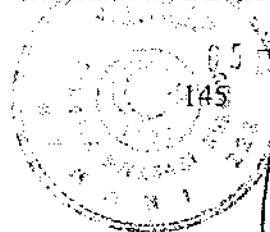
**Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği (II-27.1)):** Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

Ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını, oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

**Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği (II-30.1), TTK madde 414, 415, 419, 425,1527):** Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdindedepo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, Yönetim Kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Gerçek kişilerin kimlik göstermesi, tüzel kişi temsilcilerinin vekaletname ibraz etmeleri şarttır.

Pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, Genel Kurul'a kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak Genel Kurul'a yollayabilir.

Genel Kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fiziki katılımın, öneride bulunmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.



Handwritten signature or mark.

Handwritten signature.

Handwritten signature.

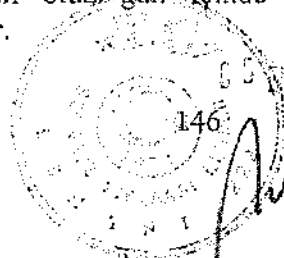
Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" gereğince Genel Kurul, Ortaklığın kurumsal İnternet sitesinde ve KAP'ta, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce 13/1/2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 437'nci maddesi çerçevesinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulacak belgeler ile ortaklığın ilgili mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, aşağıdaki hususlar dikkati çekecek şekilde yatırımcılara ayrıca duyurulur.

- Açıklamanın yapılacağı tarihi itibarıyla ortaklığın ortaklık yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı, ortaklık sermayesinde imtiyazlı pay bulunuyorsa, her bir imtiyazlı pay grubunu temsil eden pay sayısı ve oy hakkı ile imtiyazların niteliği hakkında bilgi,
- Ortaklığın ve bağlı ortaklıklarının geçmiş hesap döneminde gerçekleşen veya gelecek hesap dönemlerinde planladığı ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek yönetim ve faaliyetlerindeki değişiklikler ve bu değişikliklerin gerekçeleri hakkında bilgi,
- Genel Kurul toplantı gündeminde Yönetim Kurulu üyelerinin azli, değiştirilmesi veya seçimi varsa: azil ve değiştirme gerekçeleri, Yönetim Kurulu üyeliği adaylığı ortaklığa iletilen kişilerin; özgeçmişleri, son on yıl içerisinde yürüttüğü görevler ve ayrılma nedenleri, ortaklık ve ortaklığın ilişkili tarafları ile ilişkisinin niteliği ve önemlilik düzeyi, bağımsızlık niteliğine sahip olup olmadığı ve bu kişilerin yönetim kurulu üyesi seçilmesi durumunda, ortaklık faaliyetlerini etkileyebilecek benzeri hususlar hakkında bilgi,
- Ortaklık pay sahiplerinin gündeme madde konulmasına ilişkin Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne yazılı olarak iletmış oldukları talepleri, Yönetim Kurulu'nun ortakların gündem önerilerini kabul etmediği hallerde, kabul görmeyen öneriler ile ret gerekçeleri,
- Gündemde esas sözleşme değişikliği olması durumunda ilgili Yönetim Kurulu kararı ile birlikte, esas sözleşme değişikliklerinin eski ve yeni şekilleri.

**Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1), TTK madde 437):** Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu, bağımsız denetim raporları ve Yönetim Kurulunun kâr dağıtım önerisi, Genel Kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapıma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla Genel Kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da, aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Şirketin ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, Genel Kurul'un açık izni veya Yönetim Kurulu'nun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde, inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir. Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hallerde de makul bir süre sonra şirketin merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

**İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, Sermaye Piyasası Kanunu md. 18/6, 20/2):** Yönetim Kurulu'nun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.



Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde Yönetim Kurulu Üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel Kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, Genel Kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların Genel Kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

**Azımlık Hakları (TTK madde 411, 412, 439, 531, 559):** Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

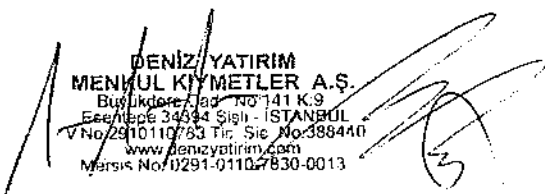
Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, Yönetim Kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

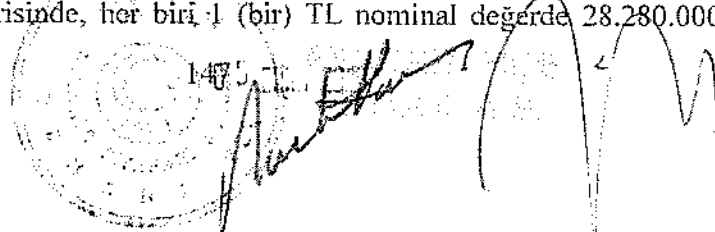
**Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438):** Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel Kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

### 23.6. Payların ihraçına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirketimizin paylarının ihraçına ilişkin 29.06.2018 tarihinde aldığı Yönetim Kurulu kararının içeriği aşağıdaki gibidir:

- Şirketin özkaynaklarının güçlendirilmesi ve işletme sermayesi ihtiyacı gerekliliğinden hareketle, Şirket ana sözleşmesinin 6.maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden 125.000.000 (Yüzyirmibeş milyon) TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, her biri -1 (bir) TL nominal değerde 28.280.000 (Yirmisekiz

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
V.No:29110783 Tic. Sic. No:388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No:0291011078300013

  
1475

milyon ikiyüzseksen bin) TL olan Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden (bedelli) karşılanmak üzere %250 oranında 70.700.000 (Yetmiş milyon yediyüz bin) TL artırılarak 98.980.000 (Doksansekiz milyon dokuzyüzseksen bin) TL'sına çıkarılmasına,

- İş bu sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek 1 (bir) TL nominal değerli toplamda 70.700.000 (Yetmiş milyon yediyüz bin) adet paylarının hamiline B grubu, imtiyazsız kayden izlenen pay olarak ihraç edilmesine ve Şirket Genel Müdürlüğü'nün uygun göreceği şekilde "borsada işlem gören" veya "borsada işlem görmeyen" nitelikte oluşturulmasına ilişkin olarak Şirket Genel Müdürlüğü'ne yetki verilmesine,

- İş bu sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek paylar için ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmamasına. Şirketimiz Ana Sözleşmesi'nin 6. maddesinde Yönetim Kurulu'na verilen yetki uyarınca, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının 1 (Bir) Türk Lirası nominal değerli her bir pay için 5 (Beş) Türk Lirası fiyat üzerinden kullanılmasına,

- Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin en az 15 (on beş) gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin, izleyen iş günü akşamı sona ermesine,

- Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların tasarruf sahiplerine satış duyurusunda ilan edilecek tarihlerde; 2 (iki) işgünü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilmesine,

- Yönetim Kurulu'nun işbu kararla karara bağlanan bedelli sermaye artırımından elde edilecek fonların kullanımına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun Pay Tebliğinin (VII-128.1) 33. maddesi gereğince hazırlanmış olan işbu karar eki "Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Rapor"un onaylanmasına

- Artırılan 70.700.000 (Yetmiş milyon yediyüz bin) TL nominal değerli payların ihraç ve satışına ilişkin izahnameninin onaylanması için Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'na başvurulmasına,

- İş bu karar kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ve diğer merciler nezdinde tüm gerekli başvuruların yapılması, bu kapsamda tüm gerekli dokümanların, izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunun hazırlanması, ilanların ve söz konusu olacak diğer beyanların, belgelerin onaylanması, kabul edilmesi, imzalanması, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin izahnamede açıklanmak suretiyle belirlenmesi ve gerekli diğer yasal işlemlerin yerine getirilmesi, Pay Tebliğinin (VII-128.1) 25/(1)/(a) hükmü uyarınca satış süresinin sona ermesini takiben satılmayan payların 6 (altı) iş günü içinde iptal ettirilmesi, finansal danışmanların veya hukuki danışmanların atanması ve sermaye artırımını ile bağlantılı olarak alınacak tüm hizmetler için bunlarla her türlü sözleşmenin tüm şart ve hükümleriyle kabul edilmesi ve bu sözleşmelerin imzalanması, hususunda her türlü iş ve işlemin gerçekleştirilmesi için Yönetimin yetkili kılınmasına, toplantıya katılan üyelerin oybirliğiyle ile karar verilmiştir.

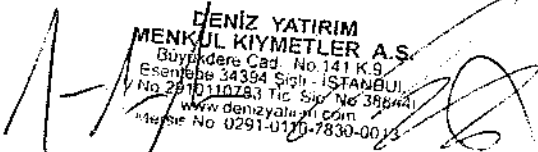
### 23.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

İhraç edilecek B grubu payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.

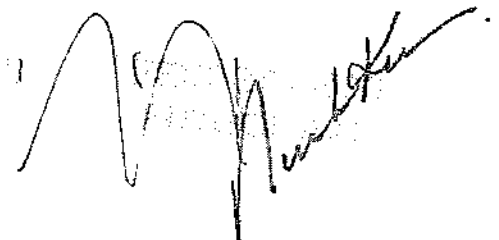
### 24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No.141 K.9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
No:2910110263 Tic. Sic. No:388441  
www.denizyatirim.com.tr  
Tic Sic No: 0291-0176-7830-0013





Sermaye artırımına ilişkin İzahname SPK onayına tabii olup başkaca bir kurum onayına tabii değildir.

#### 24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Şirket ana sözleşmesinin 6.maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden 125.000.000 (Yüzyirmibeş milyon) TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, her biri 1 (bir) TL nominal değerde 28.280.000 (Yirmisekiz milyon ikiyüzseksen bin) TL olan Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden (bedelli) karşılanmak üzere %250 oranında 70.700.000 (Yetmiş milyon yediyüz bin) TL artırılarak 98.980.000 (Doksansekiz milyon dokuzyüzseksen bin) TL'sına çıkarılacaktır.

İhraç edilecek paylar için ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmayacak olup Şirket Ana Sözleşmesi'nin 6. maddesinde Yönetim Kurulu'na verilen yetki uyarınca, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının 1 (Bir) Türk Lirası nominal değerli her bir pay için 5 (Beş) Türk Lirası fiyat üzerinden kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 (iki) işgünü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirketin kurumsal internet sitesinde ([www.fenerbahce.org/fbfutbol](http://www.fenerbahce.org/fbfutbol)), KAP'ta ve Deniz Yatırım'ın internet sitesinde ilan edilecektir.

#### 24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

##### 24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Yeni pay alma hakkı kullanım süresi en az 15 (on beş) gün olarak belirlenmiştir. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul AŞ'de ("BİAŞ" veya "Borsa İstanbul") satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirketin kurumsal internet sitesinde ([www.fenerbahce.org/fbfutbol](http://www.fenerbahce.org/fbfutbol)) ve KAP'ta ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ve Deniz Yatırım'ın internet sitesinde ([www.denizyatirim.com.tr](http://www.denizyatirim.com.tr)) ilan edilecektir.

##### 24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

###### a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

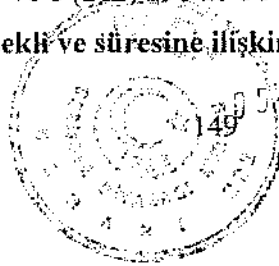
Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında Sermaye Piyasası Kumulu'nun II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacak ve Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Bir payın nominal değeri 1 TL olup, nominal değerinin altında olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa arz edilecektir.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul AŞ internet sitesinin [http://www.borsaistanbul.com/borsa\\_uyeleri/uye-bilgileri](http://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri/uye-bilgileri) adresinde yer almaktadır. Borsa İstanbul AŞ'nin telefon numarası 0 (212) 298 21 00, yatırımcı danışma hattı telefon numaraları ise 0 (212) 298 23 59 – 0 (212) 298 23 48 – 0 (212) 298 22 95 ve 0 (212) 298 25 58'dir.

###### b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No.141 Kat:9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291011078300013



Pay bedelleri Denizbank A.Ş. Kozyatağı Ticari Merkez nezdinde Şirket adına açılmış 5830-987988-357 nolu (IBAN No: TR87 0013 4000 0009 8798 8007 94) özel hesaba yatırılacaktır.

Şirketin ortaklarının, Şirket tarafından bedelli sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak payları, sahip oldukları paylarının %250 oranında ve nominal bedel üzerinden 15 gün boyunca alma hakkı bulunmaktadır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları Merkezi Kayıt Sistemi'nde yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklar, yeni pay alma tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler. Payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin nakdi sermaye artışı yapmaya üzere belirledikleri rüçhan (yeni pay alma) hakkı kullanım süresi içinde, söz konusu payların üzerinde bulunan rüçhan haklarının alınıp satılması için, Borsaca belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları Pay Piyasası'nda geçerli olan kurullarla işlem görür. Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı'nın açılış günü rüçhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı'nın kapanış (son işlem) günü ise rüçhan hakkı kullanım süresi sonundan önceki 5. iş günüdür.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş. internet sitesinin [www.borsaistanbul.com/borsa\\_uyeleri/uye-bilgileri](http://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri/uye-bilgileri) adresinde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası 0 (212) 298 21 00'dir. Borsa İstanbul A.Ş. yatırımcı danışma merkezine <http://www.borsaistanbul.com/kurumsal/iletisim> adresindeki formu doldurarak ulaşılabilir. Pay bedelleri tahsil edildikçe yukarıda belirtilen özel banka hesabına yatırılacaktır.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra BİAŞ'ta Birincil Piyasa'da satışı yapılan payların takası (T+2) gün, Takasbank AŞ / MKK nezdinde gerçekleştirilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak 2 iş günü süreyle nominal bedelin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satışa sunulacaktır.

#### c) Başvuru yerleri:

Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlar olup, BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin internet sitesinin [www.borsaistanbul.com/borsa\\_uyeleri/uye-bilgileri](http://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri/uye-bilgileri) adresinde yer almaktadır.

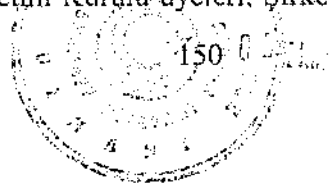
#### d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

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

Halka arzın yeni pay alma hakkı kullanım başlangıç tarihinden önce iptali veya ertelenmesi; yasama, yürütme organları, sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmi kurum ve kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin ve/veya Şirketin Aracılık Sözleşmesi kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması, Şirket, Şirket ortakları, Şirket bağlı ortaklıkları ve iştirakleri, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Şirketin ilişkili tarafları ve yönetimde söz sahibi

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K:9  
Esenler/34394 Sıh. - İSTANBUL  
No: 2910/10782 Tic. Sic. No: 389440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291011078300013



*[Handwritten signatures]*

personeli hakkında, payların halka arzını etkileyecek olay, dava veya soruşturma ortaya çıkmış olması, sermaye artırımı süresi içinde Şirketin mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması gibi olağanüstü koşulların oluşması hallerinde mümkündür.

Ayrıca SPK'nın II-5.1 sayılı "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği"nin 24. maddesi hükmü gereği, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal Kurul' a bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihraççı, halka arz eden veya bunların uygun görüşü üzerine, yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak Kurul' a bildirilir. Satış süreci ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulamaz ise, gerekli görülmesi durumunda Kurul'ca satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

#### **24.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:**

Yoktur.

#### **24.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**

Yeni pay alma hakkı kullanımında ortaklar, Şirkette sahip oldukları pay oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir.

Yeni pay alma hakkı kullanıldıktan sonra kalan paylar halka arz edilecek olup, talep edilecek pay miktarı 1 TL nominal değer/1 Lot ve katları şeklinde olacaktır. Borsa İstanbul' da asgari işlem tutarı 1 Lot (1 TL) ve katları şeklinde gerçekleştirilmektedir.

#### **24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

SPK'nın 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

#### **24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:**

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydı paylar hak kullanım süresi boyunca, hak kullanımı işleminin yapıldığı gün içerisinde kayden teslim edilecektir.

#### **24.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:**

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumlarını kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

#### **24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler:**

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K 9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic Sic No 271110783 Tic Sic No 308940  
www.denizyatirim.com  
Mersis No 029101078300011

151



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

Yeni pay alma hakkı kısıtlanmamıştır.

**b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:**

Yoktur.

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

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar Borsa'da satılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamıştır.

**d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde, Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında \*\* gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.**

**Bir payın nominal değeri 1 TL olup, 5 TL'den satışa sunulacaktır.**

Yeni pay alma hakları Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

**e) Ortakların, ödenmiş/çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:**

%250

**f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:**

Pay bedelleri Denizbank A.Ş. Kozyatağı Ticari Merkez nezdinde Şirket adına açılmış 5830-987988-357 nolu (IBAN No: TR87 0013 4000 0009 8798 8007 94) özel hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları Merkezi Kayıt Sistemi'nde aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaktırlar.

**g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:**

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımında olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla

b. Payları dolaşımında olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaktırlar.

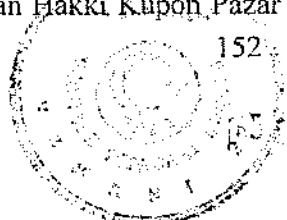
ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılmayacaktır.

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

**h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:**

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen Şirket ortakları, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler. Payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin nakdi sermaye artışı yapma üzere belirledikleri rüçhan (yeni pay alma) hakkı kullanım süresi içinde, söz konusu payların üzerinde bulunan rüçhan haklarının alınıp satılması için, Borsaca belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları Pay Piyasası'nda geçerli olan kurullarla işlem görür. Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı açılış günü rüçhan hakkı kullanımının başlangıcı

**DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Diyükdere Cad. No:141 K.9  
Esenler/34394 Şişli - İSTANBUL  
V.Nö:2910/10783 Tic. Sic. No:386440  
www.denizyatiirim.com  
Mersis No:029101078300013



*[Handwritten signature]*



günüdür. Rüşhan Hakkı Kupon Pazarı'nın kapanış (son işlem) günü ise rüşhan hakkı kullanım süresi sonundan önceki 5. iş günüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak 2 iş günü süreyle nominal bedelin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satışa sunulacaktır.

**24.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:**

Yoktur.

**24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:**

Yoktur.

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

Nemalandırılmayacaktır.

**24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:**

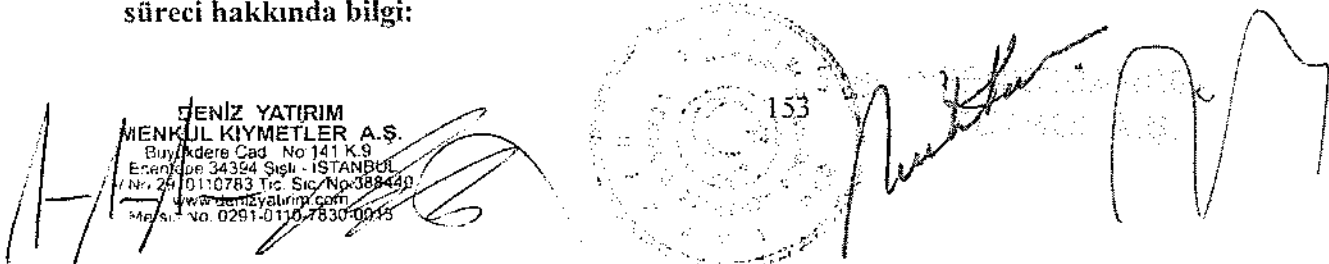
Adı-Soyadı	Kurum Adı
Y. Ali Koç	FBF
M.Burhan Karaçam	FBF
Semih Özsoy	FBF
N. Erol Bilecik	FBF
Şaban Erdikler	FBF
A.Sertaç Komsuoğlu	FBF
M. Sina Afra	FBF
Gürel Aydın	FBF
Aram Markaroğlu	FBF
Tamer Yelkovan	FBSK
Engin Dumanlı	FBF
Serdar Yıldız	FBF
Özge Alkaç Erol	FBF
Sibel Keskin	FBF
Hüseyin Melih Akosman	Deniz Yatırım
Nurullah Erdoğan	Deniz Yatırım
Melda Finanser	Deniz Yatırım
Pınar Taştutan	Deniz Yatırım
Kaan Birdal	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

**24.2. Dağıtım ve tahsis planı:**

**24.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**24.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:**

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Buyukdere Cad. No 141 K.9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440  
www.denizyatirim.com.tr  
MERSİ No: 0291-011078300015

Kullanılmayan yeni pay alma hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak nominal değer altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcılar, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını halka arzdan pay almak için başvurmuş oldukları aracı kurumdan öğrenebileceklerdir.

#### 24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

##### 24.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli pay için 5 TL değer üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar nominal değer altında olmamak üzere B Grubu olarak Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

##### 24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

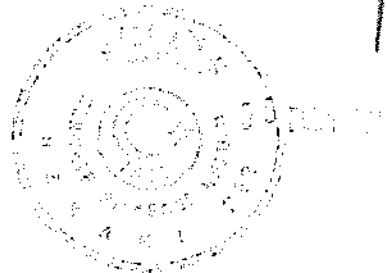
Bir payın nominal değeri 1 TL'dir. Yeni pay alma hakları, 1,00 TL nominal değerli 1 lot pay için 5,00 TL üzerinden kullanılacaktır.

Finansal olarak acil fon ihtiyacı içinde bulunan şirketimizin prosedürel olarak en kısa sürede ihtiyaç duyduğu kaynaklara kavuşarak sermayesini güçlendirebilmesi, ayrıca elde edilecek fonun bir kısmının emisyon primi olarak sağlanması amacıyla mevcut kayıtlı sermaye tavanı ve piyasa fiyatı dikkate alınarak rüçhan hakkının nominal değer üzerinde bir TL nominal değerli pay için 5 TL fiyat üzerinden kullanılmasına karar verilmiştir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar, nominal değer altında olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşan fiyattan halka arz edilecektir. Satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır. Halka arz süresi iki iş günüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)), Şirketin kurumsal İnternet sitesinde ([www.fenerbahce.org/fbfutbol](http://www.fenerbahce.org/fbfutbol)) ve aracı kuruluş internet sitesinde ([www.denizyatirim.com.tr](http://www.denizyatirim.com.tr)) ilan edilecek Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu'nda belirtilecektir.

##### 24.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayıcılar hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakkı kısıtlanmamıştır.



154

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 K:9  
Esenyol Mah. 34394 Sisli / İSTANBUL  
V. No 2910110783 Tic. Sic. No 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

M

#### 24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

##### 24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:141 Kat:9, 34394 Şişli-İSTANBUL

##### 24.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Yoktur.

##### 24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.		En iyi Gayret			70.700.000	100

##### 24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Deniz Yatırım ile imzalanan aracılık sözleşmesinin tarihi 18/07/2018'dir. Sözleşmenin konusu, kayıtlı sermaye sistemindeki Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 28.280.000 TL'sinden 125.000.000 TL'sına çıkartılması esnasında yeni pay alma hakkını kullanacak pay sahiplerinin bu haklarını kullanımına aracılık ve yeni pay alma hakkı kullanım süresinin tamamlanmasından sonra kalan payların Borsa İstanbul A.Ş. ("Borsa") Birincil Piyasa'da satışına aracılık edilmesi hizmetlerine ilişkin esas ve usulleri düzenlemektedir.

Aracı kuruluş, sermaye artırımını aracılık hizmetini "En İyi Gayret" yoluyla vermeyi taahhüt etmektedir.

Şirket, Aracılık Hizmeti Kapsamında, bedellerin tahsili ve payların teslimi için ödenecek hizmet bedeli karşılığında Deniz Yatırım'a sabit bir aracılık komisyonu ile yeni pay alma hakkı kullanımı sonrası kalan payların Borsa Birincil Piyasada Satışına Aracılık için Toplam satış tutarı üzerinden % 0.1 (Y/bindebir) oranında komisyon + BSMV ödeyecektir.

##### 24.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket paylarının halka arzından, Şirket sermaye, aracılık hizmeti veren Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir.

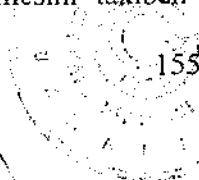
#### 25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

##### 25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Payların borsada işlem görmesi, payların ikincil piyasalarda yatırımcılar arasında alınıp satılmasıdır. Sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilen yeni payların Borsa'da işlem görmesi için ilgili şartları (kotasyon kriterleri) taşımaları, ilgili pazar listesine kayıt edilmeleri ve işlem görmelerinin kabul edilmesi, yani Borsa İstanbul kotuna alınmaları gerekir.

Payları Borsa İstanbul kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri paylar, sermaye artırımını sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edildiğinin Borsa İstanbul'a bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 K.9  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No:388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-3830-0013



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

Şirketin B Grubu payları FENER kodu ile Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. Şirket'in dahil olduğu endeksler: BIST YILDIZ / BIST 100 / BIST İstanbul / BIST 100-30 / BIST SPOR / BIST TÜM / BIST HİZMETLER

Sermaye artırımında ihraç edilen B Grubu paylar, yeni pay alma haklarının kullandırılmaya başladığı birinci gün itibarıyla MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayacaktır. Kullanılmayan rüçhan hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak ve nominal değerinin altında olmamak üzere BİAS Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacak paylar ise Borsa İstanbul A.Ş. tarafından birincil piyasa ve halka arz esasları duyurusu sonrası işleme açılır.

**25.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**  
Şirket'in payları Borsa İstanbul' a (BİST) kote olup, B Grubu payları FENER kodu ile Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir.

**25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;**

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

**25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:**

Yoktur.

**26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER**

**26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri**

Yoktur.

**26.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:**

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

Yoktur.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No:388440  
Vergi No:2910110783 Tic. Sic. No:388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No:0291011078300013



*[Handwritten signatures and initials]*

## 27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

### 27.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirketin nakit sermaye artırımından, aşağıda verilen tahmini maliyetler sonrasında, halka arzdan sağlanacak olan tahmini net nakit girişi 352.650.000 TL'dir.

Halka arzdan sağlanan tahmini brüt nakit girişi (\*): 353.500.000 TL

Halka arz ile ilgili tahmini toplam maliyet: 850.000 TL

Toplam maliyet;

- ✓ Kurul Ücreti (Payların İhraç değeri üzerinden % 0.2)
- ✓ Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (artırılan sermaye üzerinden % 0,03+BSMV)
- ✓ Rekabeti Koruma Fonu (artırılan sermaye üzerinden % 0,04)
- ✓ Aracı Kuruluş Ücreti
- ✓ MKK İhraççı Hizmet Bedeli (artırılan sermaye üzerinden %0,005, üst limit 31.250 + BSMV)
- ✓ İlan, Tescil ve Diğer Giderler kalemlerinden oluşmaktadır.

(\*) Sermaye artışı sonucunda halka arzdan sağlanacak tahmini brüt nakit girişi 353.500.000 TL'dir. Kulup'ün, koyması gereken 237.085.100 TL tutarındaki fon tutarının 100.908.000 TL tutarındaki kısmı Dernek'in Şirket hesaplarına göndermiş olduğu sermaye avansından karşılanacak olup, bu tutar kadar yeni nakit girişi olmayacaktır. Bakiye 136.177.100 TL'nin nakden ilave edilmesi planlanmaktadır.

Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.

### 27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 29.06.2018 tarih ve 526 sayılı kararı ile, Şirketimizin 125.000.000 TL (Yüzyirmibeşmilyon) kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 28.280.000 TL (YirmibeşMilyon) olan çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların rüçhan hakları kullanılarak, 70.700.000 TL (YetmişMilyonYediyüzBin) nakit (bedelli) olarak (%250 oranında) artırılarak 98.980.000 TL (DoksansekizMilyonDokuzyüzseksenBin)'e çıkarılmasına ve 1 TL nominal değerli pay için Rüçhan hakkının 5 TL olarak kullanılacak olan ihraç edilecek payların satışından elde edilmesi beklenen 353.500.000 TL (ÜçyüzellüçMilyonBeşyüzBin) 'dir. Kulup'ün, koyması gereken 237.085.100 TL tutarındaki fon tutarının 84.500.000 TL'lik kısmını 02.07.2018 tarihinde 73.500.00 TL, 03.07.2018 tarihinde 5.500.000 TL, 17.07.2018 tarihinde 5.500.000 TL ve 17.08.2018 tarihinde 16.408.000 TL (2.800.000 usd) olmak üzere Fenerbahçe Futbol A.Ş'nin banka hesabına nakit ödemeye sermaye avansı olarak yatırmıştır.

Sermaye artırımından elde edilecek fon, vade önceliğine göre kullanılacak olup, aşağıdaki tabloda öngörülen kullanım yerleri ve işbu rapor tarihine kadar tahsil edilen sermaye avansının kullanım alanları yer almaktadır. Şirket yönetimi ihtiyaç duyulması halinde aşağıda belirtilen kullanım yerleri arasında geçiş

yapma konusunda yetkilendirilmiş olup, konu hakkında yatırımcılarımız Sermaye Piyasası Düzenlemeleri uyarınca hazırlanacak sermaye artırımından elde edilen fonların kullanımına ilişkin rapor vasıtasıyla bilgilendirileceklerdir.

Kullanım Yeri	Tutar (TL)	Gerçekleşen (Avans)	Oran (%)
Finansal Borç ödemeleri	50.724.656	-	%12
Futbolcu ve Teknik Kadro ödemeleri	271.327.908	72.273.278	%67
Vergi ödemeleri	20.512.466	1.594.157	%5
Karşı kulüp ödemeleri	63.888.987	27.040.565	%16
<b>Toplam</b>	<b>406.454.017</b>	<b>100.908.000</b>	<b>%100</b>

## 28. SULANMA ETKİSİ

### 28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

SPK'nin İzahname Hazırlama Kılavuzuna göre ilgili hesaplama özkaynak tutarı üzerinden yapıldığından ve Şirket'in özkaynak tutarı 31 Mayıs 2018 tarihi itibarıyla negatif değerde olduğundan hesaplama yapılamamaktadır.

### 28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Yoktur.

## 29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

### 29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., Şirket'e halka arz süreciyle ilgili olarak aracılık hizmeti vermektedir.

### 29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

İzahnamenin hazırlanmasında Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. 'nin 31 Mayıs 2018, 31 Mayıs 2017, 31 Mayıs 2016 tarihli Bağımsız İnceleme ve Bağımsız Denetim Raporlarındaki mali tablo ve dipnotlardan alınmış olup, bildiğimiz veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirilebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve izahnamedeki bu bilgilerin aynen alındığı beyan ederiz.

31 Mayıs 2018, 31 Mayıs 2017, 31 Mayıs 2016 tarihleri itibarıyla ve aynı tarihte sona eren yıla ait Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu'nu hazırlayan Kurumun Bilgileri:

Unvanı: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)

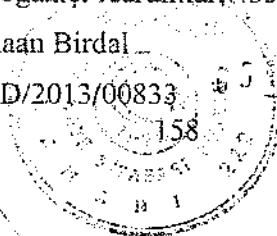
Adresi: Orjin Maslak Plaza Eski Büyükdere Cad., Maslak Mali. No. 27 Kat: 2-3-4 Sarıyer İstanbul,

Vergi Dairesi, Vergi Numarası : Boğaziçi Kurumlar, 435 030 3260

Sorumlu Denetçi: Kaan Birdal

KGKBelge No: BD/2013/00833

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9  
Etiler/Şişli/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No:291110783 Tic. Sic. No:386440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0013



## 30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

### 30.1 Genel Bakış

#### 30.1.1. Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye’de yerleşik bulunan (“Tam Mükellef”) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (“Dar Mükellef”) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (“GVK”) uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye’de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Paylar’a sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar’ın BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2018 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı
14.800 TL’ye kadar	%15
34.000 TL’nin 14.800 TL’si için 2.220 TL, fazlası	%20
80.000 TL’nin 34.000 TL’si için 6.060 TL, fazlası	%27
80.000 TL’den fazlasının 80.000 TL’si için 18.480 TL, fazlası	%35

#### 30.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, demek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. Hâlihazırda kurum kârlarına uygulanmakta olan kurumlar vergisi oranı %20’dir.

Kurumlar Vergisi Kanunu’nda tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”) uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye’de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye’de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye’de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye’de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye’de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye’de ifa edilmesi veya Türkiye’de değerlendirilmesi gerekmektedir. “Türkiye’de değerlendirilmesi” ifadesinden ödemenin Türkiye’de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye’de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

### 30.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

#### 30.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2020 yılları arasında BİST’te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK’nın Geçici 67’nci maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK’nın Geçici 67’nci maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK’nın Geçici 67’nci maddesinin yürürlük süresinin 2020 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 2020 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi, Yatırım Ortaklığı Payları Hariç). BİST’te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

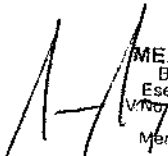
Diğerlerinin yanı sıra, BİST’te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. – Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

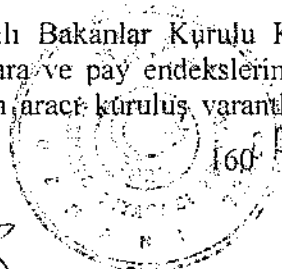
BİST’te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi hâlinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi hâlinde alış bedelinin ve alış tarihinin Maliye Bakanlığı’na bildirilmesi gerekmektedir.

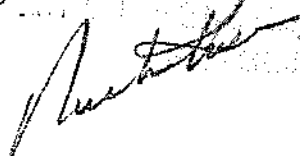
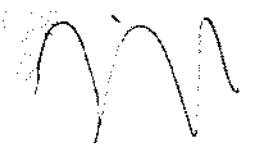
Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfâsı hâlinde alış bedeli ile itfâ bedeli arasındaki fark,
- bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,
- aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (“BKK”) uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST’te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 K:9  
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL  
Vergi No:2910110783 Tic. Sic. No:396440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291011078300013





yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması hâlinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır.

Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması hâlinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

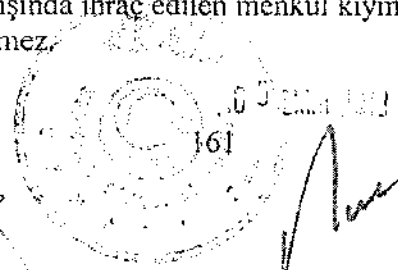
282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması hâlinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.



*[Handwritten signature and initials]*

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'na %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi hâlinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyası doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr) web sayfasında yer almaktadır.

162

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Özyükdey Cad. No:141 K:9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 290770/783 Tic. Sic. No: 388410  
www.denizyatirim.com  
Akersis No: 0291-01107830013

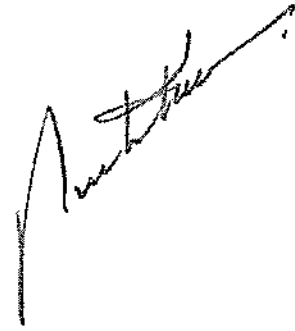
### 30.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

#### 30.2.2.1 Gerçek Kişiler

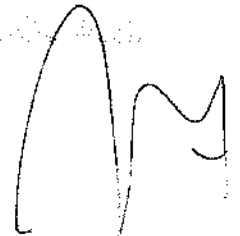
##### 30.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94. maddesinin 1. fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran% 15'tir. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanununun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılmı veya dağıtılmamı kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımını halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9). GVK'ya 4842 sayılı Kanun'la eklenen 22. maddenin 2. fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75. maddesinin 2. fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2016 yılı için bu had 30.000 TL'dir), bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kar payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsubundan sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekmektedir. Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz pay verilmesi kar dağıtımını sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.



  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141/K 9  
Etiler/Şişli/İSTANBUL  
V. Nr./ 2910/10783 No. Sic. No 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No 0291-0110-7830-0013

163  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



### 30.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır. Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile 15 gün içinde vergi dairesine bildirmesi gerekmektedir. (GVK, Md. 101/5)

### 30.2.2.2 Kurumlar

#### 30.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından

Sağlanan Kazançlar Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

#### 30.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (KVK, Md. 15/2 ve Md.30/3). Bu kurumların, diğer tam mükellef bir kurumdan aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (KVK, Md.5/1-a-1 ). Ancak, iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar payları için geçerli değildir. Bu nedenle, gayrimenkul yatırım fon ve ortaklıkları dahil olmak üzere yatırım fon ve ortaklarından alınan kar paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için, dağıtım yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyannameye hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, Md. 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon veya ortaklığından, alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

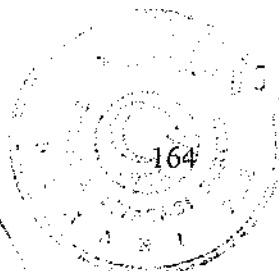
#### 30.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75’lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye’de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye’de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye’nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları’ndan önce uygulanacaktır.

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

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No 141 K:9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 29110783 Tic. Sic. No: 388440  
www.denizyatirim.com  
Tic. Sic. No: 0291-01107830-0013



*[Handwritten signature]*  
*[Handwritten initials]*

#### 30.2.2.2.4 Vergi tevkifatının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2020 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklamacı kuruluşlarca, pay kar payları için tevkifat ise Ortaklıkça kesilecektir

#### 30.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaktırlar. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi hâlinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

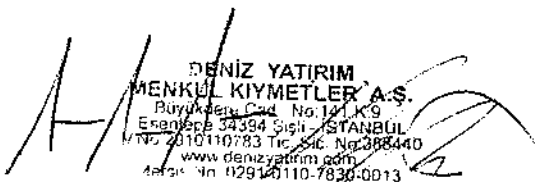
#### 30.3 Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

GVK'nın 94/1-6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

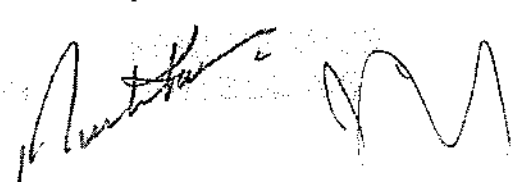
#### 30.3.1 Gerçek Kişiler

##### 30.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi hâlinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1-c maddesi

  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No:308440  
No:2010110783 Tic. Sic. No:308440  
www.denizyatirim.com.tr  
4453141011078300013

  
165



uyarınca, GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2018 yılı gelirleri için 34.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

### 30.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyanamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nun 101. Maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

### 30.3.2 Kurumlar

#### 30.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi hâlinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı, GVK'nun ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının pay senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

#### 30.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

## 31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

31.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

31.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

31.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

31.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

31.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

31.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

**31A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER**

31A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

31A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibariyle yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

**31B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER**

Yoktur.

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.



167

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Caddesi No:141 K:9  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No:368440  
Mersis No:0891011076300013  
www.denizyatirim.com

### 32. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Stadı Maraton Girişi 34724 Kızıltoprak - Kadıköy – İstanbul adresindeki Şirket'in merkezi ve başvuru yerleri ile Şirket'in internet sitesi [www.fenerbahce.org/fbfulbol](http://www.fenerbahce.org/fbfulbol) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

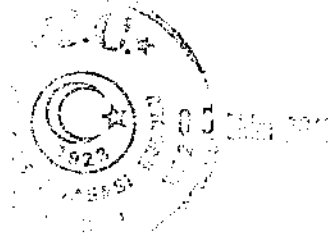
1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

- a. Esas Sözleşme
- b. Ara Dönem ve Yıllık Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları
- c. Faaliyet raporları
- d. Özel Durum Açıklamaları
- e. Yönetim Kurulu Komiteleri ve Çalışma Esasları
- f. Kurumsal Yönetim Uyum Raporları
- g. Yıllar itibarıyla Genel Kurul Gündemleri, Bilgilendirme Dokümanları, Toplantı Tutanaqları,
- h. Genel Kurul İç Yönergesi
- i. Kar Dağıtım Politikası
- j. Değerleme Raporları

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

Şirket'in son 3 yıl Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları (31 Mayıs 2018, 31 Mayıs 2017, 31 Mayıs 2016) özel hesap dönemine ait Konsolide Finansal Tablolar ve Denetim Raporu

Dönem	Açıklama	İlan Tarihi (KAP)
1 Haziran 2017- 31 Mayıs 2018	Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	9 Ağustos 2018
1 Haziran 2016- 31 Mayıs 2017	Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	9 Ağustos 2017
1 Haziran 2015- 31 Mayıs 2016	Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	9 Ağustos 2016



168

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:141 Kat:5  
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No:386448  
Vergi No:29101107830  
www.denizyatiirim.com  
Merkezi No: 0291-0110-7830-0013



### 33. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Kar Dağıtım Politikası

EK 3: Fenerbahçe Futbol A.Ş. 31.05.2016, 31.05.2017, 31.05.2018 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

EK 5: Fenerbahçe Futbol A.Ş. 31.05.2016, 31.05.2017, 31.05.2018 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin Faaliyet Raporları

EK 6: Yönetim Kurulu Komiteleri ve Çalışma Esasları

EK 7: Kurumsal Yönetim Uyum Raporları

EK 8: Yıllar itibarıyla Genel Kurul Gündemleri, Bilgilendirme Dokümanları, Toplantı Tutanaqları,

EK 9: Genel Kurul İç Yönergesi

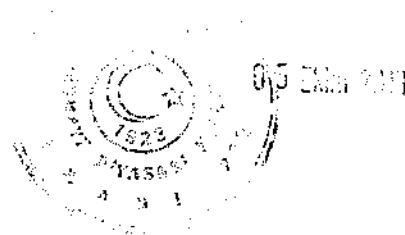
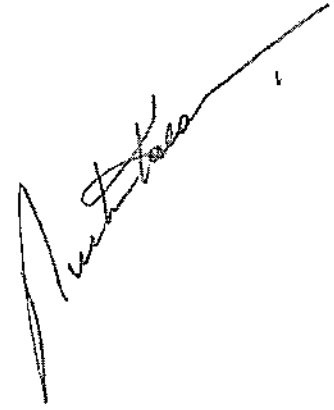
EK 10: Kar Dağıtım Politikası

Ek 11: Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı -EKLENECEKTİR

Ek 12: Artı Değer Uluslararası Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. Sorumluluk Beyanı -EKLENECEKTİR

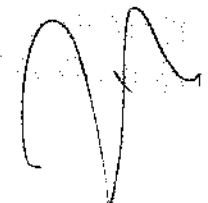
Ek 13: Yetkin Gayrimenkul Değerleme Ve Danışmanlık A.Ş. Sorumluluk Beyanı -Eklenecektir

Ek 14: Alan Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. -Eklenecektir.



169

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:191 K:9  
Esenlepe/34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 286444  
No: 2017/10183 Tj. Sic. No: 386444  
www.denizyatirim.com  
Mers. No: 0291-0110-7830-0013



Sermaye Piyasası Kurulu  
Ortaklıklar Finansmanı Dairesi Başkanlığı  
Eskişehir Yolu 8. Km No: 156  
06530 Ankara

01.09.2018

İşbu izahnamenin bir parçası olan, Fenerbahçe Futbol A.Ş.'nin 31 Mayıs 2018, 31 Mayıs 2017 ve 31 Mayıs 2016 tarihleri itibarıyla ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporlarında yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, tüm yönleriyle gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

GÜNEY BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ  
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No:27  
Daire:54-57-59 Kat:2-3-4 Sarıyer / İSTANBUL  
Ticaret Sicil No: 479920  
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

Kaan Birdal, SMMM  
Sorumlu Denetçi

Sermaye Piyasası Kurulu  
Ortaklıklar Finansmanı Dairesi Başkanlığı  
Eskişehir Yolu 8. KM, No:156

06530 ANKARA

İzahnamenin bir parçası olan ve şirketimiz tarafından 28 Şubat 2018 tarihi itibariyle hazırlanan "Futbolcu Bonservis ve Lisans Kiralmasına Dayalı Hakların Değerleme Raporu"nda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla

  
ARTI DEĞER  
ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK ANONİM ŞİRKETİ

Süleyman TAF, YMM  
Sorumlu Ortak Baş Denetçi

6 Eylül 2018  
İstanbul, Türkiye

Sayı : YTKN.34.18.01/674

09.10.2018

**SERMAYE PİYASASI KURULU  
ORTAKLIKLAR FİNANSMANI  
DAİRE BAŞKANLIĞI  
Eskişehir Yolu 8.Km.No:156  
ANKARA**

İzahnamenin bir parçası olan, Şirketimiz tarafından 27.05.2011 tarih ve FEBERBAHÇE-05.11.063 no.lu hazırlanan raporda; Şükrü Saraçoğlu Stadyumun Futbola ilişkin kısımlarının yıllık kullanım bedelinin, Fenerbahçe Can Bartu Spor Tesisinin yıllık kullanım bedellerinin, Dereağzı tesislerinin Yıllık kullanım bedelleri ile Millenium Park Villalarının yıllık kullanım bedellerinin tespitine ilişkin yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla,



YETKİN GAYRİMENKUL DEĞERLEME  
VE DANIŞMANLIK A.Ş.

İstanbul, 08.08.2018

**SERMAYE PİYASASI KURULU  
ORTAKLILAR FİNANSMANI  
DAİRE BAŞKANLIĞI  
Eskişehir Yolu 8.Km.No:156  
ANKARA**

İzahnamenin bir parçası olan, şirketimiz tarafından hazırlanmış Şükrü Saraçoğlu Stadyumun Futbola ilişkin kısımlarının yıllık kullanım bedelinin, Fenerbahçe Can Bartu Spor Tesisinin yıllık kullanım bedellerinin, Dereağzı tesislerinin Yıllık kullanım bedelleri ile Millenium Park Villalarının yıllık kullanım bedellerinin tespiti raporlarında yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

Alan Taşınmaz Değerleme Ve Danışmanlık A.Ş.

Suphi Akan YUCESU  
Yön. Kur. Baş.  
Genel Müdür

Aynur BAŞ  
Yön. Kur. Baş.V

