

71/SA-913

01.07.2024

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**İzahname**

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 22.06.2024 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 240.000.000 TL'den 1.200.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 960.000.000 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 ve halka arzda satışa aracılık edecek Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ve (www.bullsyatirim.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (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, ihraca 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 beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esenyurt Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Levent Plaza B Blok, Kat:5 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar A.Ş. 081 002 8104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	4
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	4
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER.....	5
2. ÖZET.....	7
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	23
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	24
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	26
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	44
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	59
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	74
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	78
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	83
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	94
12. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	95
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	96
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	96
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	111
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	112
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	116
18. ANA PAY SAHİPLERİ.....	116
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	119
20. DİĞER BİLGİLER.....	125
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	137
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	141
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	163
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	180
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	192
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	193
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	193
28. SULANMA ETKİSİ.....	195
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	195
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	202
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	212
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	213
33. EKLER.....	215

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
A.Ş.	Anonim Şirket
Bakanlık	Gençlik ve Spor Bakanlığı
Beşiktaş Sportif	Beşiktaş Sportif Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Beşiktaş Futbol, Şirket	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Beşiktaş Basketbol	Beşiktaş Basketbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.
BJK İktisadi İşletme	BJK Derneği Spor Okulları ve Tesis İktisadi İşletmesi
Beşiktaş Televizyon	Beşiktaş Televizyon Yayıncılık A.Ş.
Beşiktaş Turizm	Beşiktaş Turizm İşletmeleri ve Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Beşiktaş Sigorta	Aracılık Hizmetleri A.Ş.
BJK	Beşiktaş Jimnastik Kulübü
BJK Eğlence	BJK Beşiktaş Eğlence ve Organizasyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.
BJK İktisadi İşletme	BJK Derneği Spor Okulları ve Tesis İktisadi İşletmesi
Beşiktaş İletişim	Beşiktaş İletişim Hizmetleri A.Ş.
BJK İnşaat	BJK Beşiktaş İnşaat ve Ticaret A.Ş.
Bulls Yatırım	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Borsa, BİAŞ, BİST, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
DRC	FIFA The Dispute Resolution Chamber –FIFA Uyuşmazlık Çözüm Kurulu)
CAS	Spor Tahkim Mahkemesi, (CAS, İngilizce: Court of Arbitration for Sport)
CFCB	UEFA Kulüp Finansal Kontrol Kurulu
COVID-19	Koronavirüs Salgını
Emlak Konut	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
EURO / Avro	Avrupa Para Birimi
FIFA	Uluslararası Futbol Federasyonları Birliği
FFP	Finansal Fair Play
Football Earnings Rule	Finansal Sürdürülebilirlik Regülasyonları
FYYS	Finansal Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi
Grup	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KHK	Kanun Hükmünde Kararname
KGK	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
Kulüp, Dernek	Beşiktaş Jimnastik Kulübü
Konsorsiyum	T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Halkbank A.Ş. DenizBank A.Ş.'den oluşan konsorsiyum
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
RAIN	Rain Yazılım ve Ticaret Anonim Şirketi
PwC	PricewaterhouseCoopers Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci A.Ş.
SGM	Spor Genel Müdürlüğü

01 Temmuz 2024

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

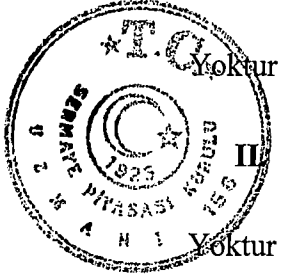
www.bullsyatirim.com
Etiler Ofisleri Büyükdere Caddesi No:173,
Y. Levent Plaza B Blok, Kat: 5 Sisli/Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 440 05 00 Fax: 0212 440 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.

SAN. TİC. A.Ş.
İşneze Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK veya Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
TFF	Türkiye Futbol Federasyonu
TL	Türk Lirası
TLREF	Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TMSF	Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
Tüpraş Stadyumu	Beşiktaş Tüpraş Stadyumu
TRİ	Teminat, rehin, ipotek
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
UEFA	Avrupa Futbol Federasyonları Birliği
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD, \$, ABD \$ veya ABD Doları	Amerikan Doları
Settlement Agreement	Şirket ile UEFA Kulüp Finansal Kontrol Kurulu arasında imzalanan 31.08.2022 tarihli Yapılandırma Anlaşması

I. BORSA GÖRÜŞÜ:



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

01 Temmuz 2024

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 www.bullsyatirim.com
 Etiler Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
 Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
 Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
 Marmara Kurumları 0212 002 8104
 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BESİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
 Vezirzade Mah. Dolmabahçe Kapı. No:1
 Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
 Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş/İSTANBUL
 Beşiktaş V.D.. 127 004 9350

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN 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.

İhraççı BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Yetkilisi 24.06.2024 Yönetim Kurulu Başkanvekili Hüseyin YÜCEL Yönetim Kurulu Üyesi Caner BİNGÖL	Sorumlu Olduğu Kısım:
BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT. SAN. TİC. A.Ş. Kisnepaşe Mah. Dolmabahçe Cad. No:1 Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL Beşiktaş V.D.. 127 064 4350	İZAHNAMENİN TAMAMI

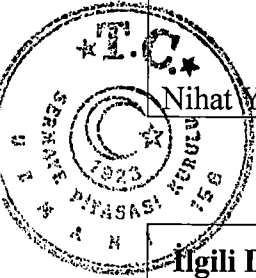
BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yetkilisi 24.06.2024 Sadık Murat BARIŞIK Yönetim Kurulu Üyesi Derya AYKUT Kurumsal Finansman Direktörü	Sorumlu Olduğu Kısım:
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Etiler Tepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, Kat:5 Beşiktaş B Blok, Kat:5 Sisli/İstanbul Tel:0212 440 05 00 Faks:0212 440 05 03 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175	İZAHNAMENİN TAMAMI

01 Temmuz 2024

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.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. (Member of JPA International) Burhan Akçakıl, SMMM-Sorumlu Denetçi	Hesap Dönemi: 1 Haziran 2020-31 Mayıs 2021
RSM Turkey Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. (Member of RSM International) Eray Yanbol, SMMM-Sorumlu Denetçi	Hesap Dönemi: 1 Haziran 2021-31 Mayıs 2022
RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. (Member of RSM International) Nihat Yıldırım, SMMM-Sorumlu Denetçi	Hesap Dönemi: 1 Haziran 2022-31 Mayıs 2023
RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. (Member of RSM International) Nihat Yıldırım, SMMM-Sorumlu Denetçi	Hesap Dönemi: 1 Haziran 2023-30 Kasım 2023



01 Temmuz 2024

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Birleşik Ekol Bağımsız Denetim A.Ş. Ergün BİLEN, Sorumlu Ortak	15 Mart 2021 tarihli Futbolcu Bonservis Ve Lisans Kiralama Sözleşmesine Dayalı Hakların Değerleme Raporu
SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri AŞ. Necdet KOCATÜFEK, Sorumlu Ortak	18 Ocak 2023 tarihli Futbolcu Bonservis Ve Lisans Kiralama Sözleşmesine Dayalı Hakların Değerleme Raporu

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Etiler Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Kat:5 Beşiktaş Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/Beşiktaş
İstanbul
Tel: 0212 440 05 00 Fax: 0212 440 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tupraş Stadyumu Dolmabahçe/Girişi
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D... 127 004 4356

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR

	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - 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. - 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.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Yoktur.

B—İHRAÇÇI

B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki statüsü: Anonim Şirket Tabi olduğu yasal mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu ülke: Türkiye İletişim Adresi: Vişnezade Mah Dolmabahçe Cad. No:1 K:2 İç kapı:1113 Beşiktaş İstanbul İnternet adresi: www.bjk.com.tr/sirketlerimiz/futbol_as/ Telefon ve faks numarası: 0 (212) 948 19 03 - 0 (212) 948 19 99
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı	Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Spor Kulüpleri ve Spor Federasyonları Kanunu ve ilgili mevzuatta yer alan düzenlemeler kapsamında futbol alanında faaliyet göstermek üzere Beşiktaş Jimnastik Kulübü'nün (Kulüp) %100 oranında pay sahipliğinde kurularak 18.07.1995 tarihinde tescil edilmiştir. Şirket'in hakim ortağı konumundaki Kulüp ile Şirket arasında 24 Ocak 2002 tarihinde imzalanan Lisans Sözleşmesi uyarınca ve Türkiye Futbol Federasyonu

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com

Etiler - Beşiktaş Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,

Beşiktaş Plaza B Blok, Kat: 5 Şişli/İstanbul

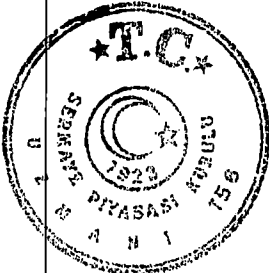
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05

Marmara Kurumlar V.D. 2004/104

Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tupraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D.: 127 004 1550

	ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	onayı ile Şirket, 30 yıl süreyle Profesyonel Futbol takımı ile ilgili görsel hakların, internet haklarının, medya yayın haklarının, forma ve stad reklamları dahil ve fakat bunlarla sınırlı kalmamak üzere reklam haklarının ve diğer fikri mülkiyet haklarının yani yasa ve sözleşmelerden doğmuş ve doğacak olan profesyonel futbol şubesi ile ilgili hakların ve tüm Beşiktaş markalarına ilişkin hakların meşru ve yasal sahibidir. Şirket, Lisans Sözleşmesi çerçevesinde ilk 10 yıllık dönem için yıllık net cironun %5'ini (1.000.000 ABD Doları'ndan az olmamak ve 2 milyon ABD Doları'nı geçmemek üzere) Kulüp'e lisans ücreti ödeyecektir. 10. yıldan sonra ise üst limite bakılmaksızın yıllık net cironun %5'i lisans ücreti olarak ödenecektir. Şirket'in Beşiktaş Sportif Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Beşiktaş Sportif) ve Beşiktaş Televizyon Yayıncılık A.Ş. (Beşiktaş Televizyon) ünvanlı iki adet %100 oranında pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Kulüp tarafından Beşiktaş marka, logo ve amblemlili ürünlerin üretim ve pazarlanması faaliyeti 16 Ocak 2001 tarihinde Beşiktaş Sportif'e devredilmiştir. Şirket, Beşiktaş Televizyon aracılığı ile resmi makamların gerekli izinlerine bağlı olarak televizyon ve radyo yayıncılığı, filmcilik, prodüktörlük faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket'in ana gelir kalemleri; Kulüp ile yapılan sözleşmeler uyarınca Şirket'e ait olan miktarlarla sınırlı olmak üzere sponsorluk, isim hakkı ve reklam gelirleri, yayın hakkı gelirleri, lisanslı ürün satış gelirleri, loca, vip ve kombine koltuk satış gelirleri, UEFA kupaları gelirleri, sporcu kira ve yetiştirme gelirlerinden meydana gelmektedir. Ortaklığın en önemli gider kalemleri, futbolcu ve teknik kadrolara yapılan ücret ödemeleri, satılan ticari mal maliyeti, oyuncu bonservislerinden kaynaklı amortisman gideri ve finansman giderleridir. Beşiktaş 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 olmamaktadır. 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.
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	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 şekilde etkilenebilir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklıkları %100 doğrudan pay sahibi olduğu Beşiktaş Sportif ve %100 dolaylı pay sahibi olduğu Beşiktaş Televizyon'dur. Beşiktaş marka, logo ve amblemlili ürünlerin üretim ve pazarlanması faaliyeti, Şirket'in, 16 Ocak 2001 tarihinde kuruluşuna %100 oranında iştirak ettiği Beşiktaş Sportif tarafından gerçekleştirilmektedir. Şirket, Profesyonel Futbol Şubesi'ni 24 Ocak 2002 tarihinden itibaren 30 yıllığına



01 Temmuz 2024

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

www.bullsyatirim.com

Etiler İş Merkezi Plaza B Blok, Kat:5 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05

Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104

Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FİTİBOL YAT.
ŞAN TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 064 4350

lisans bedeli ile birlikte Kulüp'ten devralmıştır. Kulüp, yayın gelirleri, sponsorluk gelirleri, reklam gelirleri, ticari ürün satış gelirleri, futbolcu satım gelirleri vb. gelirlerinin yanı sıra futbolcu ve teknik adam transfer ve ücret giderleri, stad giderleri, pazarlama giderleri, genel yönetim giderleri, lisans giderleri vb. giderlerini de devretmiştir.

B.6 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

İzahname tarihi itibarıyla Beşiktaş'ın sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı-Soyadı/Ünvanı	Sermaye Miktarı TL	Pay Grubu	Pay Oranı (%)	Pay Adedi
Beşiktaş Jimnastik Kulübü	600.000,00	A	0,25	60.000.000
	121.826.085,29	B	50,76	12.182.608.529
Halka Açık	117.573.914,71	B	48,99	11.757.391.471
TOPLAM	240.000.000,00		100,00	24.000.000.000

Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesi uyarınca, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 240.000.000 TL (İkiyüz kırkmilyon Türk Lirası) olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket sermayesi beheri 0,01 TL nominal değerindeki A ve B grubundan oluşan toplam 24.000.000.000 (Yirmidörtmilyar) adet paya bölünmüştür.

Şirket esas sözleşmesinin 8. maddesi uyarınca, Şirket toplam sermayesinin %0,25'ini oluşturan 600.000 TL (Altyüzbin) nominal değerinde 60.000.000 (Altmışmilyon) adet pay (A) grubu, %99,75'ini oluşturan 239.400.000 TL (İkiyüzotuzdokuzmilyondörtüzbün) nominal değerinde 23.940.000.000 (Yirmiyüzmilyardokuzyüz kırkmilyon) adet pay (B) grubudur. (A) grubu payların tamamı nama ve (B) grubu payların tamamı hamiline yazılıdır. Nama yazılı hisse senetleri Kulüp'e aittir.

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

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan (A) Grubu hissedarların veya vekillerinin, her bir hisse için 15 (onbeş) oy, (B) Grubu hissedarların veya vekillerinin, her bir hisse için 1 (bir) oy hakkı vardır.

Kâr payına ilişkin herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

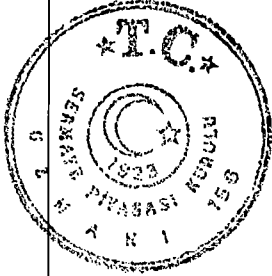
(B) Grubu paylarda imtiyaz yoktur.

Şirket'te dolaylı yoldan pay sahibi yoktur.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Şirketin konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları https://bjk.com.tr/sirketlerimiz/futbol_as/ ve www.kap.org.tr internet sitesinde yer almaktadır. Temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
VARLIKLAR	31.05.2021	31.05.2022	31.05.2023	30.11.2023
Dönen Varlıklar	1.856.673.667	2.007.935.110	2.251.857.229	2.815.051.434
Nakit ve Nakit Benzerleri	268.386	134.565.090	113.483.570	111.774.974



01 Temmuz 2024

Finansal Yatırımlar	20.940.682	9.094.308	40.680.433	6.917.612
Ticari Alacaklar	115.280.420	109.272.680	202.933.663	229.707.936
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	115.280.420	109.272.680	202.933.663	229.707.936
Diğer Alacaklar	1.607.428.663	1.691.187.916	1.806.409.135	2.151.014.950
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	1.606.628.460	1.690.672.637	1.806.224.023	2.141.029.995
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	800.203	515.279	185.112	9.984.955
Stoklar	10.836.082	28.635.377	63.514.827	179.601.839
Peşin Ödenmiş Giderler	97.618.069	17.450.542	21.346.604	110.214.974
Diğer Dönen Varlıklar	4.301.365	17.729.197	3.488.997	25.819.149
Duran Varlıklar	318.950.290	365.121.638	711.740.127	1.111.677.396
Diğer Alacaklar	962.470	1.140.392	1.869.402	2.666.419
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	962.470	1.140.392	1.869.402	2.666.419
Finansal Yatırımlar	38	38	38	38
Maddi Duran Varlıklar	228.504.607	220.594.853	225.759.269	221.839.090
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	58.283.802	118.047.169	438.129.763	842.452.045
Kullanım Hakkı Varlıkları	24.823.045	19.862.884	30.126.579	25.433.892
Peşin Ödenmiş Giderler	14.365	5.976	9.320.312	19.285.912
Ertelenmiş Vergi Varlığı	6.361.963	5.470.326	6.534.764	-
TOPLAM VARLIKLAR	2.175.623.957	2.373.056.748	2.963.597.356	3.926.728.830

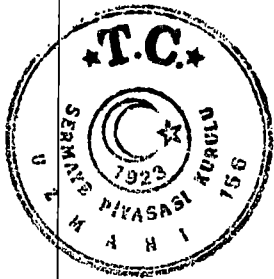
Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
KAYNAKLAR	31.05.2021	31.05.2022	31.05.2023	30.11.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler	826.213.364	1.204.268.178	1.737.261.569	3.351.307.783
Kısa Vadeli Borçlanmalar	202.854	195.258	199.990	199.952
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	167.000.776	358.234.642	678.399.546
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.302.375	652.672	13.139.853	9.729.174
Ticari Borçlar	286.819.057	208.638.718	534.473.302	1.090.583.207
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	286.819.057	208.638.718	534.473.302	1.090.583.207
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	322.141.378	522.273.415	215.371.877	171.810.643
Diğer Borçlar	5.220.228	6.190.203	18.520.219	43.324.485
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	8.781.822	-
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	5.220.228	6.190.203	9.738.397	43.324.485
Ertelenmiş Gelirler	101.332.168	154.360.690	312.839.217	898.440.148
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	10.425.630	18.696.542	39.131.821	37.628.175
Kısa Vadeli Karşılıklar	64.973.378	78.874.687	65.089.191	144.531.289
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	64.973.378	78.874.687	65.089.191	144.531.289
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	33.796.296	47.385.217	180.261.457	276.661.164
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.041.819.876	3.581.840.365	4.144.893.128	3.952.073.289
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.892.967.537	3.347.448.905	3.288.661.168	2.612.445.875
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	5.180.923	2.564.368	2.285.820	1.996.756
Ticari Borçlar	4.217.954	60.902.574	145.051.423	324.712.774
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	4.217.954	60.902.574	145.051.423	324.712.774
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Uzun vadeli borçlar	127.545.877	134.245.765	415.899.651	418.955.368

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Etiler/Beşiktaş Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Kat:5 B Blok, Kat:5 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Körfezi Yatırım A.Ş. 0061 0026 3104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BESİKTAS FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No:111 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

Ertelenmiş Gelirler	8.632.925	27.269.194	121.015.910	473.480.013
Uzun Vadeli Karşılıkları	3.274.660	9.409.559	8.443.845	8.337.858
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	3.274.660	9.409.559	8.443.845	8.337.858
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	163.535.311	111.718.676
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	425.969
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	3.868.033.240	4.786.108.543	5.882.154.697	3.952.073.289
ÖZKAYNAKLAR	(1.692.409.283)	(2.413.051.795)	(2.918.557.341)	(3.376.652.242)
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	(1.692.409.283)	(2.413.051.795)	(2.918.557.341)	(3.376.652.242)
Ödenmiş Sermaye	240.000.000	240.000.000	240.000.000	240.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(2.104.592)	(5.867.470)	(4.410.444)	(2.999.932)
Paylara İlişkin Primler	1.097.097	1.097.097	1.097.097	1.097.097
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4.486.058	6.388.785	6.483.275	6.483.275
Geçmiş Yıllar Zararı	(1.536.713.098)	(1.937.790.573)	(2.654.764.697)	(3.161.727.269)
Net Dönem Karı/(Zararı)	(399.174.748)	(716.879.634)	(506.962.572)	(459.505.413)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar				
TOPLAM KAYNAKLAR	2.175.623.957	2.373.056.748	2.963.597.356	3.926.728.830

GELİR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
	1 Haziran 2020-31 Mayıs 2021	1 Haziran 2021-31 Mayıs 2022	1 Haziran 2022-31 Mayıs 2023	1 Haziran 2022-30 Kasım 2022	1 Haziran 2023-30 Kasım 2023
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	534.462.210	987.914.619	1.327.465.565	658.606.160	1.299.418.366
Satışların Maliyeti (-)	(497.590.611)	(1.295.418.952)	(1.701.029.363)	(734.550.010)	(1.357.576.773)
BRÜT KAR/(ZARAR)	36.871.599	(307.504.333)	(373.563.798)	(75.943.850)	(58.158.407)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(22.925.909)	(40.567.540)	(29.164.929)	(14.416.552)	(80.043.231)
Pazarlama Giderleri (-)	(21.769.543)	(33.797.781)	(67.352.812)	(28.225.863)	(71.176.146)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	4.761.907	159.837.373	31.724.938	68.167.328	213.044.102
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(134.612.122)	(109.680.954)	(146.549.702)	(56.985.374)	(352.182.012)
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	(137.674.068)	(331.713.235)	(584.906.303)	(107.404.311)	(348.515.694)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	8.854.873	-	244.757.769	185.221.374	74.389.789
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)	(128.819.195)	(331.713.235)	(340.148.534)	77.817.063	(274.125.905)
Finansman Gelirleri	182.373.499	312.480.843	213.871.165	105.022.655	202.147.296
Finansman Giderleri (-)	(442.685.855)	(677.969.106)	(342.131.264)	(235.073.449)	(342.835.688)
VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)	(389.131.551)	(697.201.498)	(468.408.633)	(52.233.731)	(414.814.297)
Vergi Geliri/(Gideri)	(10.043.197)	(19.678.136)	(38.553.939)	(19.721.455)	(44.691.116)
Dönem Vergi Gideri	(10.425.630)	(18.696.542)	(39.679.793)	(22.159.935)	(37.764.676)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	382.433	(981.594)	1.125.854	2.438.480	(6.926.440)
DÖNEM KARI/(ZARARI)	(399.174.748)	(716.879.634)	(506.962.572)	(71.955.186)	(459.505.413)



0 Temmuz 2024

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

www.bullsyatirim.com
Esenboğa Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Beşiktaş Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 001 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.

SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

Dönem Karı/(Zararı) Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	(399.174.748)	(716.879.634)	(506.962.572)	(71.955.186)	(459.505.413)
Pay Başına (Kayıp)/Kazanç	(1,6632)	(2,9870)	(2,1123)	(0,2998)	(1,9146)
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)	(408.635)	(3.762.878)	1.457.026	(170.141)	1.410.512
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)	(399.583.383)	(720.642.512)	(505.505.546)	(72.125.327)	(458.094.901)

Finansal tablolarda yer alan kalemlere ilişkin ayrıntılı açıklamalara işbu izahnamenin "Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler" başlıklı 10. bölümünde yer verilmiştir.

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 2021 Tarihi İtibarıyla Bağımsız Denetim Raporu

"Sınırlı Olumlu Görüş

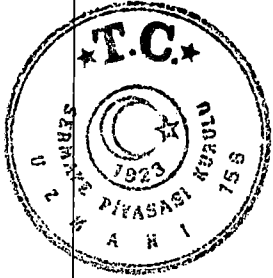
Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket")'nin ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Mayıs 2021 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil 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 2021 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

1-Grup'un, 31 Mayıs 2021 tarihi itibarıyla ana hissedarı Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği'nden ("Dernek") 1.606.628.460 TL (31 Mayıs 2020: 962.136.371 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2021 tarihinde sona eren hesap döneminde 181.573.786 TL (31 Mayıs 2020: 127.907.918 TL) faiz geliri kaydetmiştir. 31 Mayıs 2021 ile rapor tarihimiz arasındaki dönemde söz konusu alacağa ilişkin herhangi bir tahsilat gerçekleştirilememiştir. Söz konusu alacağın stat kullanım sözleşmesi, Dernek'e ait bazı hakların Grup'a devredilmesi ve/veya maliyet paylaşımı yoluyla kapatılması planlanmaktadır. Rapor tarihi itibarıyla söz konusu tutarın tahsiline ilişkin vade ve şekildeki belirsizlikler sebebiyle anılan alacakların tahsilatına dair kanaat oluşturulamamıştır.

2-Tüm dünyayı etkisi altına alan Covid 19 salgını nedeniyle firmalar faaliyetlerini geçici süreliğine durdurmuş ya da evden çalışma sistemi ile çalışmalarına devam etmeye başlamışlardır. Covid etkisi ve ihtilaflı olan borçlar sebebiyle yeterli mutabakat temin edilememiştir. Grup finansal borçlarını yeniden yapılandırmış



01 Temmuz 2024

BULUS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

www.bulusyatirim.com
Etiler Kat: 5 Mah. Beşiktaş Büyükdere Caddesi No:173,
1. Levent Plaza B Blok, Kat: 5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 551 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.

SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D.: 127 004 4350

olup bu yapılandırma sonucu sağlamış olduğu fon girişi ile ihtilaflı olduğu borçlarına yönelik olarak dönem sonrası ödemeler ve protokoller yapmıştır. Grup'un 31 Mayıs 2021 itibari ile ticari alacaklarının, verilen sipariş avanslarının, ticari borçlarının ve alınan sipariş avanslarının doğruluğuna yönelik yeterli mutabakat çalışması yapılamamış olup, alternatif test yöntemleri ile de gerekli denetim kanıtları elde edilememiştir. Bu kapsamda, söz konusu bakiyeler ile ilgili Grup'un konsolide finansal durumu, konsolide finansal performansı ve konsolide nakit akışlarında herhangi bir düzeltmenin gerekli olup olmadığı tarafımızdan tespit edilememiştir.

31 Mayıs 2022 Tarihi İtibarıyla Bağımsız Denetim Raporu

"Sınırlı Olumlu Görüş

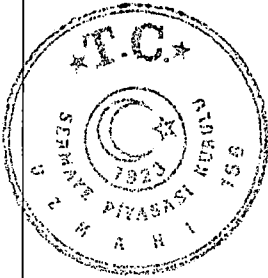
Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket")'nin ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Mayıs 2022 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil 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 2022 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

Grup'un, 31 Mayıs 2022 tarihi itibarıyla ana hissedarı Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği'nden ("Dernek") 1.690.672.637 TL (31 Mayıs 2021: 1.606.628.460 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2022 tarihinde sona eren hesap döneminde 309.098.888 TL (31 Mayıs 2021: 181.573.786 TL) faiz geliri kaydetmiştir. 31 Mayıs 2022 ile rapor tarihimiz arasındaki dönemde söz konusu alacağa ilişkin herhangi bir tahsilat gerçekleştirilememiştir. Rapor tarihi itibarıyla söz konusu tutarın tahsiline ilişkin vade ve şekildeki belirsizlikler sebebiyle anılan alacakların tahsilatına dair kanaat oluşturulamamıştır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") 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. KGK 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.



01 Temmuz 2024

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com

Eserlerhe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Beşiktaş Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 272 410 05 00 Faks: 0212 410 05 06
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BESİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Yiganezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tıpraz Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş-İstanbul
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

31 Mayıs 2023 Tarihi İtibarıyla Bağımsız Denetim Raporu

Sınırlı Olumlu Görüş

Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket")'nin ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Mayıs 2023 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil 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 2023 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

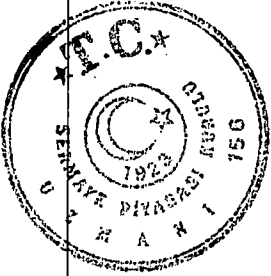
Grup'un, 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla ana hissedarı Beşiktaş Jimnastik Kulübü'nden 1.806.224.023 TL (31 Mayıs 2022: 1.690.672.637 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2023 tarihinde sona eren hesap döneminde 173.095.195 TL (31 Mayıs 2022: 309.098.888 TL) faiz geliri kaydetmiştir. 31 Mayıs 2023 ile rapor tarihimiz arasındaki dönemde söz konusu alacağa ilişkin herhangi bir tahsilat gerçekleştirilememiştir. Rapor tarihi itibarıyla söz konusu tutarın tahsiline ilişkin vade ve şekildeki belirsizlikler sebebiyle anılan alacakların tahsilatına dair kanaat oluşturulamamıştır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") 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. KGK 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.

30 Kasım 2023 Tarihi Ara dönem Finansal Bilgilere İlişkin Sınırlı Denetim Raporu

Sınırlı Denetimin Kapsamı

Sınırlı Denetimin Kapsamı: Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı



01 Temmuz 2024

denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Şartlı Sonucun Dayanağı

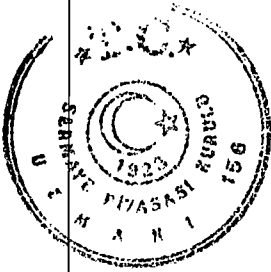
Şartlı Sonucun Dayanağı Grup'un, 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla ana hissedarı Beşiktaş Jimnastik Kulübü'nden ("Kulüp") 2.141.029.995 TL (31 Mayıs 2023: 1.806.224.023 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 30 Kasım 2023 tarihinde sona eren ara hesap döneminde 158.163.145 TL (30 Kasım 2022: 98.852.951 TL) faiz geliri kaydetmiştir. 30 Kasım 2023 ile rapor tarihimiz arasındaki dönemde söz konusu alacağa ilişkin herhangi bir tahsilat gerçekleştirilememiştir. Rapor tarihi itibarıyla söz konusu tutarın tahsiline ilişkin vade ve şekildeki belirsizlikler sebebiyle anılan alacakların tahsilatına dair kanaat oluşturulamamıştır.

B.11 İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması

Şirket'in 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla dönen varlıklar toplamı 2.815.051.434 TL, kısa vadeli yükümlülükleri 3.351.307.783 TL olup, net işletme sermayesi negatif 536.256.349 TL'dir.

(TL)	31.05.2021	31.05.2022	31.05.2023	30.11.2023
Dönen Varlıklar	1.856.673.667	2.007.935.110	2.251.857.229	2.815.051.434
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	826.213.364	1.204.268.178	1.737.261.569	3.351.307.783
Net İşletme Sermayesi	1.030.460.303	803.666.932	514.595.660	-536.256.349

Şirket'in yükümlülüklerinin birçoğunun Euro para birimi cinsinden olması ve döviz kurunun yüksek seyretmesi nedeniyle 30.11.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in dönen varlık tutarı, kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayamamaktadır. Net işletme sermayesinin iyileştirilmesi amacıyla Şirket, Finansal Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi imzalamıştır. Yapılan sözleşme uyarınca ilk anapara ödemesi 31 Ağustos 2023, son anapara ödemesi ise 31 Mayıs 2030 tarihinde yapılacaktır. Anılan anlaşma Şirket'in nakit akışını önemli ölçüde rahatlatmıştır. İkinci olarak, 2024/2025 sezonunda UEFA kupasında mücadele edilmesi halinde buradan sağlanacak gelirlerle nakit akışının rahatlatılması öngörülmektedir. Üçüncü olarak Şirket tarafından 7440 sayılı kanunun sağladığı imkan dahilinde kamusal borçlar yapılandırılarak, vadeye yaymak suretiyle konsolide edilmiştir. Grup, gelir artırıcı her türlü tedbire ek olarak, giderlerinin optimizasyonuna yönelik çalışmalar sürdürmekte ve sağlam bir mali yapıya ulaşmasını sağlayacak aksiyonları planlamakta ve almaktadır.



01 Temmuz 2024

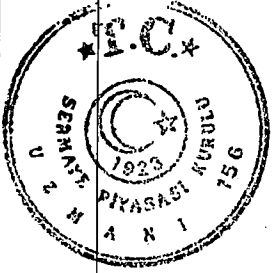
C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir	Şirket'in 240.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 960.000.000 TL tutarında artırılarak (%400 bedelli) 1.200.000.000 TL'ye çıkarılacak olup, yapılacak sermaye artırımında (A)
-----	---	---

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Etiler Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Kat:5 Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 01
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Yanı Başlangıç Girişi
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

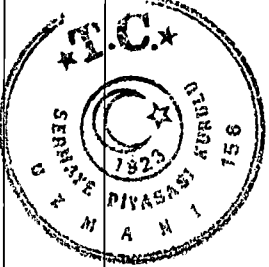
	sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Grubu (ISIN: TREBJKT00023) pay sahiplerine (A) Grubu, (B) Grubu (ISIN: TRABJKAS91X6) pay sahiplerine (B) Grubu pay verilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar (B) Grubu pay olarak, tasarruf sahiplerine satış duyurusunda ilan edilecek tarihlerde Borsa'da satılacaktır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirketin mevcut çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 240.000.000 TL'dir. Her bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Halka Arz Edilecek Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: • Kar Payı Hakkı • Oy Hakkı • Yeni Pay Alma Hakkı • Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı • İptal Davası Açma Hakkı • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı • Azınlık Hakları • Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Mevcut payların üzerinde, sermaye artışı sebebiyle oluşacak payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak hususlar bulunmamaktadır. Şirket ana sözleşmesinin 21. maddesinde; a) Nama yazılı hisse senetleri Kulüp'e ait olup hiçbir şekil ve surette, hiç kimseye devir ve temlik edilemezler. b) Hamiline yazılı pay senetleri, pay sahiplerince, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde serbestçe devir olunur. c) Bir gerçek veya tüzel kişinin, Şirket sermayesinin yüzde beş veya daha fazlasını temsil eden payları edinmesi sonucunu doğuran pay devirleri, devir tarihinden itibaren on beş gün içerisinde Gençlik ve Spor Bakanlığına bildirilir.
C.6	Halka arz edilen sermaye	Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri yeni payları sermaye artırımını



	piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	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. Ana Pazar'da işlem görmektedir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Mevcut durum itibarıyla esas sözleşmenin 15. maddesinde yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümler dışında belirlenmiş ve güncellenmiş Şirket kar dağıtım politikası 12.01.2016 tarihinde gerçekleşmiş olan olağan genel kurul toplantısında onanmıştır. Kar dağıtım politikasının güncel haline https://bjk.com.tr/sirketlerimiz/futbol_as_page/29 web adresinden ulaşabilir.

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: Faaliyet Riskleri Şirket faaliyetleri sportif alandaki başarısızlık sonucunda elde edilecek gelirin bir kısmını olumsuz şekilde etkileyebilir. 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 profesyonel futbol takımının, UEFA Kupaları'na katılamaması, UEFA'dan elde edilen gelirleri olumsuz etkilemektedir. Gelecek sezonlarda UEFA mali kriterlerinin karşılanamaması durumunda, Şirket UEFA'nın uygulayabileceği müeyyideler ile karşılaşabilir. Grup'a açılan muhtelif davalar bulunmaktadır. Bu davaların Grup aleyhine sonuçlanması Şirket finansal tablolarını olumsuz etkileyebilir. Şirket faaliyetlerini Beşiktaş Tüpraş Stadyumu'nda sürdürmektedir. Spor Genel Müdürlüğü ("SGM") ile Şirket arasında yapılmış herhangi bir sözleşme mevcut değildir. SGM ile mevcut tüm sözleşmelerin tarafı Kulüp'tür. Bu sözleşmelerde yer alan yükümlülükler Kulüp tarafından yerine getirilmekte olup, yükümlülüklerin karşılığında iktisap edilen haklar Kulüp'e aittir. Sözleşmeden doğan yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda sözleşmelerin feshedilme riski bulunmaktadır. SGM ile Kulüp arasında imzalanan 08 Şubat 1998 tarihli sözleşmesi uyarınca Tüpraş Stadyumu'na ilişkin intifa hakkı elde edilmiştir. Kulüp'e yapılan tahsis çerçevesinde Şirket Tüpraş Stadyumu'nu kullanmakta olup, Kulüp'e yapılan tahsis süresi 49 yıldır. Kulüp'e yapılan tahsis, süre sonunda yenilenmeyebilir. Bu da Şirket'in gelirlerini olumsuz etkileyebilir. Yayın gelirlerini belirleyen anlaşmalar Şirket'in kontrolü dışında olup
-----	---	--



01 Temmuz 2024

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

www.bullsyatirim.com
Etiler Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Kat:5/1 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 440 05 00 Fax: 0212 440 05 01
Marmara Kurumlar V.D. 0123456789
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.

SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

gelecekte değişebilirler. Bu durumda, gelecekte yayın ihalelerine iştirak eden medya kuruluşlarının sayısının azalması veya bu organizasyonların marka değerinin düşmesi halinde Şirket'in yayın gelirleri bundan olumsuz olarak etkilenecektir.

Finansal Riskler

Finansal riskler, piyasa riski (yabancı para riski, faiz oranı riski), kredi riski ve likidite riskidir. Şirket maruz kaldığı ilgili risklerden korunma amacıyla türev finansal araçlardan yararlanmamaktadır.

2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Sektörde Faaliyet Gösteren Profesyonel Futbol Takımları Arasındaki Yüksek Rekabetin Gelirleri Azaltma Riski:

Şirket aktifinde yer alan Beşiktaş Profesyonel Futbol Takımı, hem Türkiye'de hem de Avrupa'da diğer futbol kulüpleri ile mücadele etmekte olup, sektördeki rekabet yüksek seviyede seyretmektedir. Bu sebeple sportif başarı hakkında kesin öngörü yapılması 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.

Transfer Edilen Futbolcuların Takıma Uyum Riski: 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.

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.

Temlik Edilen Yayın Gelirlerinin Teminatları Karşılama Riski: Takımların oynadıkları liglerin değişmesi ve liglerde göstermiş oldukları performans yayın gelirlerinde önemli farklılıklar yaratmaktadır.

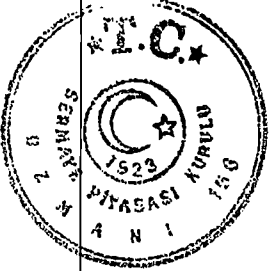
Diğer riskler:

Net İşletme Sermayesinin Negatif Olması: Net İşletme Sermayesi; 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. Şirket'in 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi negatif 536.256.349 TL'dir.

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

Damga Vergisi, Katma Değer Vergisi ve Kurumlar Vergisi Tevkifatı kapsamında yapılan incelemeler sonucunda toplam uzlaşma tutarı 4.681.163 TL olup, söz konusu tutar 7440 Sayılı Kanun kapsamında taksitlendirilmiştir.

Kulüp ve Şirket, 09.03.2023 tarihinde kabul edilen 7440 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması İle Bazı Kanunlarda Değişiklik

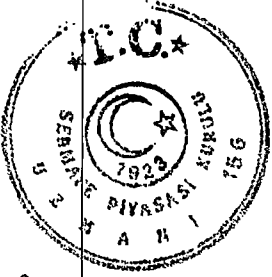


01 Temmuz 2024

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

www.bullsyatirim.com
Esenyurt Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Levent Plaza B Blok, Kat:5 81310/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 001 002 0104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tıprış Stadyumu Çolukbağ Çiçeği Girişi
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350



01 Temmuz 2024

D.2 Sermaye piyasası
aracına ilişkin
önemli risk
faktörleri
hakkında bilgi

Yapılmasına Dair Kanun (7440 Sayılı Kanun) ile kamusal borçlarını yapılandırmış ve günümüze kadar ilgili kanun maddeleri paralelinde ödemeler düzenli olarak gerçekleştirilmiştir. 7440 Sayılı Kanunun kapsamı dışında kalan döneme ilişkin olarak ise, gerek Kulüp gerekse Şirket tarafından muhtasar ödemeleri düzenli olarak gerçekleştirilmektedir. Yine Şirket tarafından SGK ödemelerini de düzenli olarak gerçekleştirilmektedir. Bunların dışında kalan vergi ve SGK ödemeleri ise nakit imkanları dahilinde ödemeye konu edilebilmektedir. Dolayısıyla gerek Kulüp'ün ve gerekse Şirket'in toplam kamusal yükümlülüklerinin önemli bir kısmı yapılandırılmış olup, bununla birlikte yapılandırmaya konu edilememiş ve muaccel yükümlülükler söz konusudur.

Ticari Olmayan Alacaklara İlişkin Riskler:

Şirket'in dönen varlıklarında bulunan BJK'dan ticari olmayan alacaklar hesabı 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla 2.141.029.995 TL'dir. BJK'dan ticari olmayan alacaklarla ilgili Şirket ve BJK arasında bir protokol almamasına karşın tutarın azaltılması ile ilgili çalışmalar yapılmaktadır. 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporunda sınırlı olumlu görüş dayanağı aşağıdaki şekilde ifade edilmiştir: "Grup'un, 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla ana hissedarı Beşiktaş Jimnastik Kulübü'nden ("Kulüp") 2.141.029.995 TL (31 Mayıs 2023: 1.806.224.023 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 30 Kasım 2023 tarihinde sona eren ara hesap döneminde 158.163.145 TL (30 Kasım 2022: 98.852.951 TL) faiz geliri kaydetmiştir. 30 Kasım 2023 ile rapor tarihimiz arasındaki dönemde söz konusu alacağa ilişkin herhangi bir tahsilat gerçekleştirilememiştir. Rapor tarihi itibarıyla söz konusu tutarın tahsiline ilişkin vade ve şekildeki belirsizlikler sebebiyle anılan alacakların tahsilatına dair kanaat oluşturulamamıştır."

İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:

Kâr Payı Geliri: Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Kar oluşmaması durumunda kar dağıtılamaması riski vardır. Her halükarda, kar dağıtımı genel kurulun onayına tabidir. Şirket'in 31 Mayıs 2023 mali tablolarından bir sonraki döneme devreden geçmiş yıl zararları toplamı (2.654.764.697) TL'dir. Mevzuat gereği, geçmiş yıl zararı elde edilecek kârdan mahsup edilip bakiyesi sıfırlanmadığı sürece herhangi bir kâr payı dağıtımı 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 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.

E—HALKA ARZ

BULS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

www.bulsyatirim.com
Eferiye Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1. Kat Plaza B Blok, Kat:6 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 470 05 00 Fax: 0212 470 05 03
Marmara Kurumlar V.B. 661 002 0104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4550

E.1

Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Halka arz edilecek payların nominal değeri 960.000.000,-TL olup, Şirket'in ödemesi gereken toplam maliyet tutarı ve oranı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurul Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0,2)	1.920.000 TL
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	302.400 TL
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	384.000 TL
Ticaret sicil gazetesi tescil +ilan+noter (tahmini)	50.000 TL
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	682.500 TL
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	50.400 TL
ISIN Kodu Ücreti	1.426 TL
Diğer Giderler	10.000 TL
Genel Toplam	3.400.726 TL
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (1 TL nominal/lot=100 pay)	960.000.000 TL
Net Gelir (Toplam Masraf - Halka Arz Tutarı)	956.599.274 TL
1,00 TL Nominal Değerli Pay Başına Maliyet	0,0035 TL

Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi aşağıda hesaplanmaktadır.

Satıştan elde edilecek tahmini brüt gelir	960.000.000 TL
Tahmini toplam maliyet	3.400.726 TL
Halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi	956.599.274 TL

Tüm ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanacakları varsayımıyla, Şirket, halka arzdan 960.000.000 TL brüt, halka arza ilişkin tahmini 3.400.726 TL maliyetin düşülmesinden sonra ise 956.599.274 TL tahmini net gelir elde edecektir.

Tahmini 3.400.726 TL toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1,00 TL'lik nominal değerli pay (1 adet/lot =100 pay) başına düşen maliyet tahmini 0,0035 TL'dir.

Şirket'in hâkim ortağı Kulüp sahip olduğu yeni pay alma haklarının kullanılması ile ilgili olarak aşağıdaki taahhüdü vermiştir:

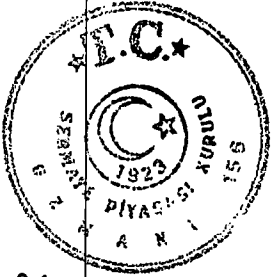
"Hâkim ortağı olduğumuz Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 04/06/2024 tarih ve 2024/18 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile 1.200.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 240.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin %400 oranında olmak üzere 960.000.000.-TL nakden artışla 1.200.000.000.-TL'ye çıkarılması kapsamında yapılacak olan sermaye artırımında, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kısıtlanmamasına ve beheri 0,01 TL nominal değerli olan payların, yeni pay alma hakkı açısından 1 lot (100 adet) payın nominal değeri olan 1,00 TL üzerinden kullandırılmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 04/06/2024 Tarih ve 2024/39 Sayılı kararına istinaden sermaye artırımına iştirak edilerek, sahip olduğumuz tüm paylardan doğan yeni pay alma

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

www.bulls-yatirim.com
Esenköy Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Bolmalançe Girişi
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4450

		<i>haklarımızın tamamının kullanılacağını beyan ve taahhüt ederiz”</i> Bu taahhüt ile yeni pay alma hakkı kapsamında Kulüp tarafından, sahip olduğu A Grubu paylar için 2.400.000 TL, B Grubu paylar için 487.304.341,16 TL olmak üzere toplam 489.704.341,16 TL nominal değerli 48.970.434.116 adet pay karşılığında 489.704.341,16 TL tutarında bedelli sermaye artırımına iştirak edilecektir.
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket'in 04.06.2024 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında ödenmiş sermayesinin 960.000.000-TL nakden ödenmek suretiyle, 240.000.000-TL'den 1.200.000.000 TL 'ye yükseltilmesine ve esas sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6. maddesinin değiştirilmesine karar verilmiştir. %400 oranında gerçekleştirilmesi planlanan bedelli sermaye artışı için ihraç edilecek payların satışından elde edilmesi beklenen brüt nakit girişinin 960.000.000 TL, tahmini ihraç maliyeti olan 3.400.726 TL düşüldükten sonra bedelli sermaye artırımını kapsamında sağlanacak tahmini net nakit girişinin 956.599.274 TL olması öngörülmektedir. Şirket'in, sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun aşağıdaki şekilde kullanımı planlanmaktadır. %70-%75: Konsorsiyum kredi ödemeleri ve diğer cari ödemeleri, %15-%20: Şirket işletme giderleri, %2-%3: Futbol A Takım hakediş ödemeleri, %2-%3: Bonservis ödemeleri,
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirket'in 240.000.000,-TL olan çıkarılmış sermayesi 960.000.000 TL nakden (bedelli) karşılanmak üzere toplam %400 oranında artırılarak 1.200.000.000 TL'ye yükseltilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortakların %400 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları, 1,00 TL nominal değerli pay için 1 lot (100 adet) pay için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 Lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir. Ek satış söz konusu değildir. Yeni pay alma hakkı çerçevesinde, Şirket'in ortaklarının nakit sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak paylardan sahip oldukları payları oranında ve payların nominal değeri 1,00 TL üzerinden 15 (onbeş) gün süreyle yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen işgünü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, başlangıç ve bitiş tarihleri KAP üzerinden kamuoyuna duyurulacaktır.



01 Temmuz 2024

		Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar, 2 (iki) işgünü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa'da satılacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri, tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket'in kurumsal internet sitesinde (https://bjk.com.tr/sirketlerimiz/futbol_as/) ve Bulls Yatırım (www.bullsyatirim.com) internet sitesinde ilan edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullandırılmasından 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 aracı kurumların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitelerindeki "Üyeler" başlıklı bölümde yer almaktadır. Tasarruf sahipleri söz konusu yetkili kurumların sunmuş olduğu kanallar (ATM, internet, telefon vb.) dâhilinde pay alımı yapabileceklerdir.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Beşiktaş Futbol'un sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 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 dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı: Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. İhraççı ve ana ortak Kulüp tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut	SPK'nın İzahname Hazırlama Kılavuzuna göre ilgili hesaplama özkaynak tutarı üzerinden yapıldığından ve Şirket'in özkaynak tutarı 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla negatif değerde olduğundan hesaplama yapılamamaktadır.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

www.bullsyatirim.com
 Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
 T. Levent 3 Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
 Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
 Marmara Kurumlar V.D. 011 000 0104
 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
 Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
 Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dairehançe Girişi
 Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş-İSTANBUL
 Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

	hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili Borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. MKK tarafından bedelli sermaye artırım işlemi 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):

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret ünvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçisinin Adı Soyadı
1 Haziran 2020-31 Mayıs 2021	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. (Member of JPA International)	Office Building, Maslak Mahallesi Sümer Sokak No:4 Kat:2 Sarıyer İstanbul / Türkiye	Burhan Akçakıl, SMMM-Sorumlu Denetçi (İstanbul Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)
1 Haziran 2021-31 Mayıs 2022	RSM Turkey Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. (Member of RSM International)	Office Building, Maslak Mahallesi Sümer Sokak No:4 Kat:2 Sarıyer İstanbul / Türkiye	Eray Yanbol, SMMM-Sorumlu Denetçi (İstanbul Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)
1 Haziran 2022-31 Mayıs 2023	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. (Member of RSM International)	Office Building, Maslak Mahallesi Sümer Sokak No:4 Kat:2 Sarıyer İstanbul / Türkiye	Nihat Yıldırım, SMMM-Sorumlu Denetçi (İstanbul Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)
1 Haziran 2023-30 Kasım 2023	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. (Member of RSM International)	Office Building, Maslak Mahallesi Sümer Sokak No:4 Kat:2 Sarıyer İstanbul / Türkiye	Nihat Yıldırım, SMMM-Sorumlu Denetçi (İstanbul Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, Kat:3 Beşiktaş 3 Blok, Kat:3 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 25 83
Marmara Kurumları v.d. 001 002 6004
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BESİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No:11 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 027 004 4350

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

Şirket'in 31 Mayıs 2021 tarihinden sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların bağımsız denetimi Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından, 31 Mayıs 2022 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların bağımsız denetimi RSM Turkey Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından, 31 Mayıs 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolarının bağımsız denetimi RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından, 30 Kasım 2023 tarihinde sona eren 6 aylık hesap dönemine ait finansal tabloların sınırlı bağımsız denetimi RSM Turkey Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından yürütülmüştür. Farklı denetim dönemlerinde farklı sorumlu ortak baş denetçiler bulunmaktadır. Söz konusu değişikliklerin sebebi bağımsızlık ilkesinin etik kurallar çerçevesinde uygulanmasıdır.

4. SEÇİLMİŞ FINANSAL BİLGİLER

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
VARLIKLAR	31.05.2021	31.05.2022	31.05.2023	30.11.2023
Dönen Varlıklar	1.856.673.667	2.007.935.110	2.251.857.229	2.815.051.434
Nakit ve Nakit Benzerleri	268.386	134.565.090	113.483.570	111.774.974
Finansal Yatırımlar	20.940.682	9.094.308	40.680.433	6.917.612
Ticari Alacaklar	115.280.420	109.272.680	202.933.663	229.707.936
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	115.280.420	109.272.680	202.933.663	229.707.936
Diğer Alacaklar	1.607.428.663	1.691.187.916	1.806.409.135	2.151.014.950
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	1.606.628.460	1.690.672.637	1.806.224.023	2.141.029.995
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	800.203	515.279	185.112	9.984.955
Stoklar	10.836.082	28.635.377	63.514.827	179.601.839
Peşin Ödenmiş Giderler	97.618.069	17.450.542	21.346.604	110.214.974
Diğer Dönen Varlıklar	4.301.365	17.729.197	3.488.997	25.819.149
Duran Varlıklar	318.950.290	365.121.638	711.740.127	1.111.677.396
Diğer Alacaklar	962.470	1.140.392	1.869.402	2.666.419
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	962.470	1.140.392	1.869.402	2.666.419
Finansal Yatırımlar	38	38	38	38
Maddi Duran Varlıklar	228.504.607	220.594.853	225.759.269	221.839.090
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	58.283.802	118.047.169	438.129.763	842.452.045
Kullanım Hakkı Varlıkları	24.823.045	19.862.884	30.126.579	25.433.892
Peşin Ödenmiş Giderler	14.365	5.976	9.320.312	19.285.912
Ertelenmiş Vergi Varlığı	6.361.963	5.470.326	6.534.764	-
TOPLAM VARLIKLAR	2.175.623.957	2.373.056.748	2.963.597.356	3.926.728.830

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
KAYNAKLAR	31.05.2021	31.05.2022	31.05.2023	30.11.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler	826.213.364	1.204.268.178	1.737.261.569	3.351.307.783
Kısa Vadeli Borçlanmalar	202.854	195.258	199.990	199.952
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	167.000.776	358.234.642	678.399.546

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.302.375	652.672	13.139.853	9.729.174
Ticari Borçlar	286.819.057	208.638.718	534.473.302	1.090.583.207
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	286.819.057	208.638.718	534.473.302	1.090.583.207
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	322.141.378	522.273.415	215.371.877	171.810.643
Diğer Borçlar	5.220.228	6.190.203	18.520.219	43.324.485
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	8.781.822	-
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	5.220.228	6.190.203	9.738.397	43.324.485
Ertelenmiş Gelirler	101.332.168	154.360.690	312.839.217	898.440.148
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	10.425.630	18.696.542	39.131.821	37.628.175
Kısa Vadeli Karşılıklar	64.973.378	78.874.687	65.089.191	144.531.289
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	64.973.378	78.874.687	65.089.191	144.531.289
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	33.796.296	47.385.217	180.261.457	276.661.164
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.041.819.876	3.581.840.365	4.144.893.128	3.952.073.289
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.892.967.537	3.347.448.905	3.288.661.168	2.612.445.875
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	5.180.923	2.564.368	2.285.820	1.996.756
Ticari Borçlar	4.217.954	60.902.574	145.051.423	324.712.774
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	4.217.954	60.902.574	145.051.423	324.712.774
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Uzun vadeli borçlar	127.545.877	134.245.765	415.899.651	418.955.368
Ertelenmiş Gelirler	8.632.925	27.269.194	121.015.910	473.480.013
Uzun Vadeli Karşılıkları	3.274.660	9.409.559	8.443.845	8.337.858
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	3.274.660	9.409.559	8.443.845	8.337.858
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	163.535.311	111.718.676
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	425.969
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	3.868.033.240	4.786.108.543	5.882.154.697	3.952.073.289
ÖZKAYNAKLAR	(1.692.409.283)	(2.413.051.795)	(2.918.557.341)	(3.376.652.242)
Kar ve Ortaklığa Ait Özkaynaklar	(1.692.409.283)	(2.413.051.795)	(2.918.557.341)	(3.376.652.242)
Ödenmiş Sermaye	240.000.000	240.000.000	240.000.000	240.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	-	-	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(2.104.592)	(5.867.470)	(4.410.444)	(2.999.932)
Paylara İlişkin Primler	1.097.097	1.097.097	1.097.097	1.097.097
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4.486.058	6.388.785	6.483.275	6.483.275
Geçmiş Yıllar Zararı	(1.536.713.098)	(1.937.790.573)	(2.654.764.697)	(3.161.727.269)
Net Dönem Karı/(Zararı)	(399.174.748)	(716.879.634)	(506.962.572)	(459.505.413)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar				
TOPLAM KAYNAKLAR	2.175.623.957	2.373.056.748	2.963.597.356	3.926.728.830

GELİR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
	1 Haziran 2020-31 Mayıs 2021	1 Haziran 2021-31 Mayıs 2022	1 Haziran 2022-31 Mayıs 2023	1 Haziran 2022-30 Kasım 2022	1 Haziran 2023-30 Kasım 2023
KAR VEYA ZARAR KISMI					

BİLLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 www.billsyatirim.com
 Akmerkezi Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
 Kat:5 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
 Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
 Marmara Kurumlar V.D. 001 002 6104
 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
 Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
 Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
 Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL
 Beşiktaş V.D.. 127 104 428

Hasılat	534.462.210	987.914.619	1.327.465.565	658.606.160	1.299.418.366
Satışların Maliyeti (-)	(497.590.611)	(1.295.418.952)	(1.701.029.363)	(734.550.010)	(1.357.576.773)
BRÜT KAR/(ZARAR)	36.871.599	(307.504.333)	(373.563.798)	(75.943.850)	(58.158.407)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(22.925.909)	(40.567.540)	(29.164.929)	(14.416.552)	(80.043.231)
Pazarlama Giderleri (-)	(21.769.543)	(33.797.781)	(67.352.812)	(28.225.863)	(71.176.146)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	4.761.907	159.837.373	31.724.938	68.167.328	213.044.102
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(134.612.122)	(109.680.954)	(146.549.702)	(56.985.374)	(352.182.012)
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	(137.674.068)	(331.713.235)	(584.906.303)	(107.404.311)	(348.515.694)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	8.854.873	-	244.757.769	185.221.374	74.389.789
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)	(128.819.195)	(331.713.235)	(340.148.534)	77.817.063	(274.125.905)
Finansman Gelirleri	182.373.499	312.480.843	213.871.165	105.022.655	202.147.296
Finansman Giderleri (-)	(442.685.855)	(677.969.106)	(342.131.264)	(235.073.449)	(342.835.688)
VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)	(389.131.551)	(697.201.498)	(468.408.633)	(52.233.731)	(414.814.297)
Vergi Geliri/(Gideri)	-10.043.197	-19.678.136	-38.553.939	-19.721.455	-44.691.116
Dönem Vergi Gideri	(10.425.630)	(18.696.542)	(39.679.793)	(22.159.935)	(37.764.676)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	382.433	(981.594)	1.125.854	2.438.480	(6.926.440)
DÖNEM KARI/(ZARARI)	(399.174.748)	(716.879.634)	(506.962.572)	(71.955.186)	(459.505.413)
Dönem Karı/(Zararı) Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	(399.174.748)	(716.879.634)	(506.962.572)	(71.955.186)	(459.505.413)
Pay Başına (Kayıp)/Kazanç	(1,6632)	(2,9870)	(2,1123)	(0,2998)	(1,9146)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-	-	-	-	-
Hanımınlanmiş Fayda Planları					
Yeniden Ölçüm	-	-	-	-	-
Kazançları/(Kayıpları)					
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)	(408.635)	(3.762.878)	1.457.026	(170.141)	1.410.512
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)	(399.583.383)	(720.642.512)	(505.505.546)	(72.125.327)	(458.094.901)

01 Temmuz 2024 Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilecek Şirket paylarına yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte izahnamenin tümünün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin izahname tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de halka arz edilen Şirket paylarına yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, halka arz edilen payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

BESİKTAS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
www.besikyatiirim.com
Etiler, Beşiktaş Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Kat:2 Plaza B Blok, Kat:2 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 081 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BESİKTAS FUTBOL YAT. SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tupraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4330

Aşağıda belirtilen riskler, karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak Şirket paylarına yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

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

5.1.1 Faaliyet Riskleri: Sportif alandaki başarısızlığa bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda 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 profesyonel futbol takımının, UEFA Şampiyonlar Ligi ve Avrupa Ligi'ne katılmaması kaynaklı UEFA'dan elde edilen gelirleri olumsuz etkilemektedir.

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

Şirket'in UEFA Kriterlerine Uyumuna İlişkin Bilgi

Avrupa Futbol Federasyonları Birliği (UEFA) İcra Kurulu 2009 yılında çalışmalarına başladığı ve futbolda mali refahı sağlamak için Finansal Fair Play (FFP) adını verdiği bir dizi prensip kararlarını 2010 yılında kabul ederek kademeli olarak uyulması zorunlu kriterler belirlemiştir. Söz konusu uygulamanın lisanslama kriterlerine eklenmesi 2013/2014 sezonu ile birlikte başlamış ve böylece FFP uygulaması hayata geçirilmiştir.

Finansal Fair Play daha geniş kapsamlı olan "Kulüp Lisanslama ve Finansal Fair Play Talimatının" 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 Finansal Fair Play esaslarını düzenleyen bir sistemdir. Bir futbol kulübünün lisans alabilmesi için gerekli kriterler; Sportif Kriterler, Futbol Sosyal Sorumluluk Kriterleri, Personel Kriterleri ve İdari Kriterler, Hukuki Kriterler ve Mali Kriterler olmak üzere dört grup altında toplanmıştır. Finansal Fair Play bu kriterler içindeki "Mali Kriterler" bölümünü oluşturmaktadır.

Kulüp lisansı, sportif başarıya dayalı olarak veya UEFA fair play sıralamasına bağlı olarak UEFA müsabakalarına katılmaya hak kazanan kulüplerin, bu müsabakalarına katılabilmeleri için almaları gereken "UEFA Kulüp Lisansını ifade etmektedir. UEFA bu

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esenler Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Kat:5 Şişli/İstanbul
Tef: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 067 062 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BESİKTAŞ FUTBOL KAT.
S.A.Ş. T.C. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tupraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

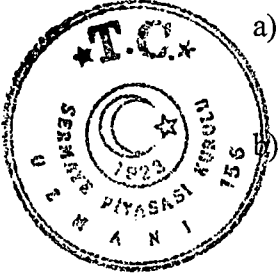
- a) UEFA kulüp müsabakalarının başladığı takvim yılında sona eren raporlama dönemi olan T raporlama dönemi,
- b) T raporlama döneminden hemen önceki raporlama dönemi olan T-1 raporlama dönemi,
- c) T-1 raporlama döneminden hemen önceki raporlama dönemi olan T-2 raporlama dönemi.

- Futbol kazançlarının ve toplam kazançlarının hesaplanması

- a) Futbol kazançları, tek bir raporlama dönemi için hesaplanan ilgili gelir ile ilgili giderler arasındaki farktır.
- b) Bir lisans sahibinin futbol kazancı fazlalığı veya açığı olabilir. İlgili gelir ilgili giderlerden fazla olduğunda bir futbol kazancı fazlası; ilgili harcamalar ilgili gelirlerden daha fazla olduğunda bir futbol kazanç açığı oluşur.
- c) Toplam futbol kazançları, lisans sahibinin UEFA kulüp müsabakalarının başladığı takvim yılında sona eren raporlama dönemine kadar (yani raporlama dönemleri T, T-1 ve T dahil) birbirini izleyen üç raporlama döneminin her biri için futbol kazançlarının toplamıdır.
- d) Bir lisans sahibinin toplam futbol kazancı pozitif (sıfır veya üzeri) ise, lisans sahibinin toplam futbol kazancı fazlası vardır. Bir lisans sahibinin toplam futbol kazancı negatifse (sıfırın altında), lisans sahibinin toplam futbol kazancı açığı vardır.
- e) Lisans alanın finansal tablolarının Euro dışında bir para birimi ile hazırlanması halinde, ilgili gelir ve giderler ortalama raporlama dönemi döviz kuruna göre Euro'ya dönüştürülmelidir.

- Kabul edilebilir sapma

- a) Kabul edilebilir sapma, bir lisans sahibinin futbol kazanç kuralına uygun olarak kabul edilmesi için mümkün olan maksimum toplam futbol kazanç açığıdır.
- Kabul edilebilir sapma 5 milyon Euro'dur. Ancak, söz konusu fazlalığın tamamı T raporlama dönemindeki katkılarla veya T raporlama dönemi sonundaki öz kaynaklarla karşılanıyorsa, açık bu seviyeyi maksimum 60 milyon Euro'ya kadar aşabilir.



01 Temmuz 2024

Katkılar

Katkılar şunları içerir:

- a) Bir öz sermaye katılımcısından alınan katkılar, özkaynak araçlarıyla ilgili olarak alınan tutarlar, öz sermaye katılımcılarına yapılan herhangi bir geri ödemede arındırılmış olarak,
- b) Borçtan feragat olarak alınan ve işletmenin öz kaynaklarını herhangi bir geri ödeme veya bağış veya feragat karşılığında herhangi bir şey yapma yükümlülüğü olmaksızın artıran paralar,
- c) Herhangi bir taraftan (ilişkili taraflarla sınırlı olmamak üzere) gerçeğe uygun değeri aşan gelir işlemleri, raporlama dönemi ve gerçeğe uygun değer arasındaki farkın net sonucu olarak oluşan aşım tutarı.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
 Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
 Kat:5 Beşiktaş B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
 Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
 Marmara Kurumlar V.D. 081 002 6104
 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
 Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
 Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
 Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş/İSTANBUL
 Beşiktaş V.D.: 127 804 1550

- **İlgili yatırımlar**

- a) Aşağıdaki maliyetler, futbolun uzun vadeli yararına ilgili yatırımlar olarak kabul edilir:
- Doğrudan gençlik geliştirme faaliyetlerine atfedilebilen harcamalar,
 - Doğrudan sosyal sorumluluk geliştirme faaliyetlerine atfedilebilen harcamalar,
 - Doğrudan kadın futbol faaliyetlerine atfedilebilen harcamalar,
 - Doğrudan kulüple ilgili futbol dışı faaliyetlere atfedilebilen harcamalar, ilgili gelirden net olarak,
 - Maddi duran varlıkların inşası ve/veya önemli ölçüde değiştirilmesiyle doğrudan ilişkilendirilebilen finansman maliyetleri,
 - Kiralanan maddi duran varlıkları iyileştirme maliyetleri.
- b) Toplam futbol kazançları, ilgili giderlerin ilgili yatırımları içermesi durumunda ve yalnızca bu tür bir ayarlamamanın toplam tutarı, T raporlama dönemindeki katkılarla veya T raporlama dönemi sonundaki öz sermayeyle karşılanıyorsa ve daha önce bunları karşılamak için kullanılmamışsa yukarı doğru ayarlanabilir.

- **Futbol kazanç kuralı**

- Bir lisans sahibi, izleme dönemi için aşağıdakilere sahipse futbol kazanç kuralına uygundur:
 - a) Toplam futbol kazanç fazlası veya
 - b) İzahnamede kabul edilebilir sapma başlığı altında belirtilmiş olan toplam futbol kazanç açığı.
- Lisans sahibinin kabul edilebilir sapmayı aşan toplam futbol kazanç açığı varsa, lisans sahibi futbol kazanç kuralına uymuyor demektir.

Futbol Kazanç Bilgileri

- a) Son başvuru tarihine ve UEFA tarafından iletilen biçimde, lisans sahibi hazırlanmalı ve sunmalıdır:
- Henüz gönderilmemişse, T-2 raporlama dönemi için futbol kazanç bilgileri,
 - T-1 raporlama dönemi için futbol kazanç bilgileri; henüz gönderilmediyse,
 - T raporlama dönemi için futbol kazanç bilgileri.
- b) Futbol kazanç bilgileri şunları sağlamalıdır:
- Kulüp Lisans ve Finansal Sürdürülebilirlik talimatında yer alan 87. maddede tanımlanan kulüp lisans kriterlerinin yerine getirilmesi için kullanılan raporlama çevresiyle aynı,
 - Bilgilerin eksiksizliğini ve doğruluğunu teyit eden kısa bir beyan ve lisans sahibinin yürütme organı adına imza ile kanıtlandığı üzere yönetim tarafından onaylanmalıdır.
- c) Futbol kazançları, toplam futbol kazançları, öz sermaye ve katkılar, lisans sahibi tarafından hesaplanmalı ve ayrıca UEFA'ya sunulması gereken yıllık mali tablolar ve/veya Türkiye Muhasebe Standartları ile uzlaştırılmalıdır.

3) Maliyet Kontrol Gereksinimleri

- Kadro maliyet oranının hesaplanması

a) Bir lisans sahibinin kadro maliyeti oranı aşağıdakilerin toplamı olarak hesaplanır:

- İlgili kişiler açısından personel ücret giderleri;
- İlgili kişilerin maliyetlerinin amortismanı/düşüklüğü ve
- Menajerlerin/aracıların/bağlantılı tarafların maliyetleri (yukarıdaki iki maddeden birine dahil edilmemişse);

toplamına bölünür:

- Düzeltilmiş operasyonel geliri ve
- İlgili kişilerin tescilinin elden çıkarılmasından doğan net kar/zarar ve diğer transfer gelir/giderleri.

b) Kadro maliyet oranı payı, yukarıdaki ilk üç maddenin toplamıdır. Kadro maliyet oranı paydası, yukarıdaki son iki maddenin toplamıdır.

- Kadro maliyet kuralı

a) Bir lisans sahibinin lisans sezonu için kadro maliyeti oranı, bu Kulüp Lisans ve Sürdürülebilirlik Talimatında EK X'de tanımlanan %70 sınırını aşmamalıdır.

- Kadro maliyet bilgileri

a) Lisans sahibi, kadro maliyet bilgilerini termin tarihine kadar ve UEFA tarafından iletilen biçimde hazırlamalı ve sunmalıdır.

b) Kadro maliyet bilgileri şunları sağlamalıdır:

- * Kulüp Lisans ve Sürdürülebilirlik Talimatı 93. maddede tanımlanan Kulüp lisans kriterlerinin yerine getirilmesi için kullanılan raporlama çevresiyle aynı,
- * Lisans sahibinin yürütme organı tarafından imzalanan bilgilerin eksiksizliğini ve doğruluğunu teyit eden kısa bir beyanla kanıtlandığı üzere yönetim kurulu tarafından onaylanmalıdır.

Uygunluk denetimleri

a) UEFA ve/veya atanmış organları/ajansları, herhangi bir zamanda lisans verenin ve lisans adayının/lisans sahibinin uygunluk denetimlerini yürütme hakkını saklı tutar.

01 Temmuz 2024 b) Uygunluk denetimleri, lisans verenin ve lisans adayının/lisans sahibinin bu düzenlemelerde tanımlanan yükümlülüklerini yerine getirdiğinden ve lisans verenin nihai kararı anında lisansın doğru bir şekilde verildiğinden emin olmayı amaçlar.

c) Uygunluk denetimleri amacıyla, bir UEFA resmi dil versiyonu ile resmi ulusal dil versiyonu arasında ulusal kulüp lisanslama düzenlemelerinin yorumlanmasında herhangi bir tutarsızlık olması durumunda, UEFA resmi dil versiyonu (İngilizce, Fransızca ve Almanca) geçerli olacaktır.



BULUT Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bulutyatirim.com
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:173,
1. Levent Plaza B Blok, Kat: 5 Sisli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. No: 264104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BESİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tıprış Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 060 4336

Net öz sermaye kuralı

Lisans adayı, yıllık mali tablolarında veya ara mali tablolarında (lisans verene yapılacak başvurunun son teslim tarihinden önceki ve lisans kararları listesinin UEFA'ya sunulması için son teslim tarihinden önceki 31 Aralık tarihine en yakın) net öz sermaye pozisyonu;

a) Pozitif bakiye veya

b) Önceki 31 Aralık ile karşılaştırıldığında %10 veya daha fazla iyileşmiş olmalıdır.

UEFA Kriterlerine Uyum kapsamında Şirket'in durumu aşağıdaki gibidir:

İşletmenin sürekliliği;

Bağımsız Denetim Şirketi, 30 Kasım 2023 tarihli Sınırlı Bağımsız Denetim Raporu Görüşü, Sonuç Bölümü'nde "Dikkat Çekilen Husus" başlığı altında Şirket'te Türk Ticaret Kanunu'nun 376. maddesi karşısında borca batık olma durumunu tespit etmek amacıyla varlıkların muhtemel satış fiyatı üzerinden değerlendirildiği bir bilanço hazırlanmış olduğunu belirtmiştir.

Söz konusu görüşte; "30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla Grup'un net özkaynaklarının negatif 3.376.652.242 TL olduğuna değinen 2.6 no'lu 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 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklanmıştır. Ancak bu husus, tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir."

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 hazırlanmıştır. 19 Ocak 2024 tarihinde <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1241789> linkinde yayınlanan bu bilançoya göre 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in özkaynakları 4.363.975.697 TL olmaktadır.

01 Temmuz 2024

Ayrıca, Beşiktaş Futbol, 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla futbolcuların bonservisleri, Kulüp ile Şirket arasında akdedilmiş olan 24.01.2002 tarihli sözleşmeden kaynaklanan hakların değerlendirme çalışmaları ve bunların özkaynaklara etkilerini SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'ye tespit ettirmiştir. Değerleme yöntemleri, futbolcular ve haklardan kaynaklanan gelir olmak üzere iki farklı değer olarak hesaplanmıştır. Çalışma sonucunda Şirket bilançosunda bulunan "maddi olmayan duran varlıklar" hesabının futbolcular ile yapılan sözleşmelerden 1.575.179.256 TL Kulüp ile yapılmış olan sözleşmelerden kaynaklanan haklardan 3.353.975.031 TL olmak üzere, toplam 4.929.154.287 TL değerinde olduğu hesaplanmıştır. İskonto oranında +/- 0,5 puan değişikliklerle yapılan hassasiyet analizine göre haklardan kaynaklanan değer aralığının 3.337.205.156 TL ile 3.370.744.906 TL arasında olduğu, futbolcular ile yapılan sözleşmelerden kaynaklanan hakların +/- % 5 oranında hassasiyet analizi yapıldığında 1.496.420.293 TL ile 1.653.938.219 TL arasında olduğu ve toplam değer 4.833.625.449 TL ile 5.024.683.125 TL arasında olduğu kanaatine ulaşılmıştır.

www.bulisyatirim.com
Esirge Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Kat:2 B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 004 004
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BESİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cadd. No:1
Beşiktaş Tupraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

Futbolcular ile yapılan sözleşmelerin değeri 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla güncellenmiş olup, 30 Kasım 2023 tarihinde Şirket aktifinde yer alan ancak 30 Kasım 2023 tarihinde ayrılmış olan oyuncu değerleri bu değerden düşülmüş, 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla Şirket aktifine yeni girmiş oyuncu sözleşmelerinin net defter değerinin rayiç değeri yansıttığı varsayılmıştır. Aynı zamanda Avro bazlı oyuncu sözleşmelerinin değeri 30 Kasım 2023 tarihindeki güncel kur ile güncellenmiştir. Bu şekilde bulunan rayiç değer 3.068.547.655 TL olarak belirlenmiştir.

Sözleşmelerden kaynaklanan hakların rayiç değerinde 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla önemli bir değişim olmadığı değerlendirilerek sadece Avro bazlı oyuncu sözleşmelerinin değeri 30 Kasım 2023 tarihindeki güncel kur ile güncellenmiştir. Bu şekilde bulunan rayiç değer 5.514.532.329 TL olarak belirlenmiştir.

Bu itibarla, SPK düzenlemeleri uyarınca hazırlanan 30 Kasım 2023 finansal durum tablosunda kayıtlı olan maddi olmayan duran varlıklar net defter değeri ve değerleme çalışması sonucunda ortaya çıkan rayiç değer düzeltilmiş değeri arasındaki fark 7.740.627.939 TL olup TTK 376'ya göre hazırlanan finansal durum tablosunda söz konusu tutar özkaynaklar altında "yeniden değerlendirme ölçüm kazanç/kayıpları" olarak muhasebeleştirilmiştir.

Şirket UEFA kriterlerine uyum amacıyla yeni sponsorluk anlaşmaları imzalamakta olup, yabancı para cinsinden gelirlerini arttırmak için ise transfer anlaşmaları yapmak ve istikrarlı bir takım kurarak Avrupa kupalarında sürekli bulunma ve gelirlerini arttırma amaçındadır. Yapılması planlanan sermaye artışıyla birlikte, Şirket'in özsermayesinde oluşacak pozitif etkinin de kriterlere uyum konusunda olumlu katkısı olacaktır.

Şirket ana ortağı Kulüp Yönetim Kurulu, Grup'un mali yapısının güçlendirilerek mevcut olan ticari ve ticari olmayan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi, kısa vadeli finansal yükümlülüklerinin uzun vadeye yayılması, mevcut gayrimenkullerin gelir getirici şekilde değerlendirilmesini amaçlamaktadır. Dolayısıyla, Grup'un sürekliliğinin devam ettirilebilmesi yukarıda yer alan hususların gerçekleştirilmesine bağlıdır. Ancak bu husus denetim şirketince verilen sınırlı olumlu görüşün dayanağı değildir.

Eksi Özkaynaklar;

Şirket'in 30 Kasım 2023 itibarıyla hazırlanan finansal tablolarında eksi özkaynaklar olduğu görülmektedir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 376. maddesinin ve SPK'nın 10 Nisan 2014 Tarih ve 11/352 sayılı kararında belirtilen hususlara göre "Faaliyet konusu sportif faaliyetler veya söz konusu faaliyetlerden elde edilen gelirlerin yönetilmesi olan halka açık ortaklıkların, TTK 376 bilançosunda yer alan varlıklarını her durumda en çok 2 yıllık, diğer halka açık ortaklıkların ise 5 yıllık periyotlarla yeniden değerlemesini yaptırmalarının zorunlu olduğu ve yeniden değerlendirme sonuçları ile oluşan fona ilişkin olarak periyodik finansal tabloların kamuya açıklandığı tarihler itibarıyla özel durum açıklamasında bulunulması gerektiği" açıklanmıştır.

Şirket'in varlıklarının yeniden değerlendirilmesi ile oluşan fark nedeniyle TTK 376. maddesinde öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek bulunmamaktadır.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esmeraltı Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
TLE Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 01
Marmara Kurumlar V.D. 001 002 0404
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Tap. No:1
Beşiktaş Tıpraz Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

Başa-baş sonucu (Uzlaşma anlaşması süreci)

UEFA Kulüp Finansal Kontrol Kurulu (CFCB) Şirket'e 17.12.2021 tarihinde gönderdiği yazı ile 2018, 2019 2020 and 2021 yıllarını kapsayan dönemde başa-baş sonucu kriterlerini ihlal ettiğimizi bildirmiş ve bazı mali bilgiler talep etmiştir.

Bahse konu mali bilgiler UEFA CFCB ile paylaşılmış ve yine CFCB'nin 17.02.2022 tarihli yazısı ile Kulüp hakkında inceleme başlatıldığı bilgisi paylaşılmıştır. Yürütülen inceleme ve karşılıklı görüşmeler neticesinde Şirket ile UEFA Kulüp Finansal Kontrol Kurulu arasında 31.08.2022 tarihli Yapılandırma Anlaşması (Settlement Agreement) imzalanmıştır.

Yapılan anlaşmanın ana hatları şu şekildedir:

Yapılandırma Anlaşması, 2021/22, 2022/23, 2023/24, 2024/25 ve 2025/26 sezonlarını kapsamaktadır.

Şirket geçiş periyodunda (2022/23, 2023/24, 2024/25 ve 2025/26 sezonları) UEFA denk hesap kriterlerine (Football Earnings Rule) uymayı taahhüt etmektedir. Diğer bir ifade ile, Şirket 2025/26 sezonu itibarıyla (2022/23, 2023/24 ve 2024/25 sezonlarını kapsayan), UEFA Kulüp Lisans ve Finansal Sürdürülebilirlik Regülasyonları (UEFA Club Licensing and Financial Sustainability Regulations) ile uyumlu hale geleceğini taahhüt etmektedir. Anılan regülasyon gereği, izleme süresi sonunda Şirket kabul edilebilir sapma tutarı olan 5 milyon Avro ile uyumlu olacağını taahhüt etmektedir. Anılan regülasyonda belirtilen katkılar/özkaynak ile karşılandığı takdirde, söz konusu tutar 60 milyon Avro tutarına kadar yükselebilecektir.

Şirket 2021/22 sezonu için projekte edilmiş olan denk hesap açığı sınırları içinde kalacağını, 2022/23 sezonu için maksimum 60 milyon Avro denk hesap açığı (Adjusted Football Earnings deficit) vereceğini, 2023/24 sezonu için maksimum 0 milyon Avro denk hesap açığı (adjusted football earnings deficit) vereceğini taahhüt etmektedir. 2022/23 sezonu için anılan tutarın altında gerçekleşen denk hesap açığı tutarı, 2023/24 sezonunda kullanılabilir.

Şirket, toplamda 4 milyon Avro tutarındaki UEFA katılım gelirlerine tedbir konulmasını kabul etmektedir. Anılan tutarın 600 bin Avro tutarındaki kısmı önkoşulsuz olarak UEFA gelirlerinden mahsuba konu edilecektir. Bakiye 3.4 milyon Avro tutarındaki kısmı ise;

200 bin Avro 2021/22 hedefi 20 milyon Avro'dan daha fazla aşıldığı takdirde
1.6 milyon Avro 2022/23 hedefi 40 milyon Avro'dan daha fazla aşıldığı takdirde,
1.6 milyon Avro 2023/24 hedefi 40 milyon Avro'dan daha fazla aşıldığı takdirde mahsuba konu olacaktır. Aşımalar anılan tutarlardan düşük olduğu takdirde, kistelyevm usulüne göre hesaplama yapılacaktır.

Aşağıda belirtilen aşımaların gerçekleşmesi durumunda UEFA A Listesine 25 yerine en fazla 23 oyuncu tescil ettirilebilecek ve yeni oyuncuların UEFA A Listesine tescili ancak ilgili transfer penceresinde Uyum Anlaşmasında belirtildiği şekilde UEFA A Listesinde gerçekleşecek pozitif transfer dengesi ölçüsünde mümkün olabilecektir:

2021/22 hedeflerinin 10 milyon Avro'dan fazla aşılması durumunda 2023/24 sezonunda uygulanmak üzere Değerler A.Ş.

www.bulkyatirim.com
Eskişehir Büyükşehir Belediyesi Caddesi No:173,
Eskişehir Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 013 700 7104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

2022/23 hedeflerinin 20 milyon Avro'dan fazla aşılması durumunda 2024/25 sezonunda uygulanmak üzere,

2023/24 hedeflerinin 10 milyon Avro'dan fazla aşılması durumunda 2025/26 sezonunda uygulanmak üzere.

Şirket, aşağıda belirtilen üç aşımın ikisini gerçekleştirdiği durumda UEFA kupalarından 1 yıllığına men edilecektir (ilerleyen üç yıl içinde ilk katılma hakkını elde ettiği sezonda uygulanmak üzere)

2021/22 yılı maksimum denk hesap açığı 20 milyon Avro'dan fazla aşılır ise

2022/23 yılı maksimum denk hesap açığı 40 milyon Avro'dan fazla aşılır ise

2023/24 yılı maksimum denk hesap açığı 20 milyon Avro'dan fazla aşılır ise

Benzer şekilde, 2023/24 yılı maksimum denk hesap açığı 40 milyon Avro'dan fazla aşılır ise Şirket UEFA kupalarından 1 yıllığına men edilecektir (ilerleyen üç yıl içinde ilk katılma hakkını elde ettiği sezonda uygulanmak üzere).

2025/26 sezonu içerisinde gerçekleştirilecek incelemede, 2022/23, 2023/24 ve 2024/25 sezonlarını kapsayan izleme döneminin neticesinde, kabul edilebilir sapma tutarının aşıldığı ama aşım tutarının 20 milyon Avro'dan'dan az olduğu tespit edilir ise, Şirket 200 bin Avro ceza ödemeyi, 2026/27 UEFA A Listesinin 23 oyuncu ile sınırlı olmasını, yeni oyuncuların UEFA A Listesine tescilinin ancak ilgili transfer penceresinde Uyum Anlaşmasında belirtildiği şekilde UEFA A Listesinde gerçekleştirilecek pozitif transfer dengesi ölçüsünde mümkün olabileceğini ve 2025/26 sezonun kapsayacak yeni izleme dönemi sonunda (2023/24, 2024/25 ve 2025/26 sezonları) da UEFA Kulüp Lisans ve Finansal Sürdürülebilirlik Regülasyonları denk hesap kriterlerine (football earnings rule) uyumlu hale gelemez ise ilerleyen üç yıl içinde ilk katılma hakkını elde ettiği sezonda uygulanmak üzere UEFA kupalarından 1 yıllığına men edilmeyi kabul etmektedir.

2025/26 sezonu içerisinde gerçekleştirilecek incelemede, 2022/23, 2023/24 ve 2024/25 sezonlarını kapsayan İzleme Döneminin neticesinde, kabul edilebilir sapma tutarının aşıldığı ve aşım tutarının 20 milyon Avro'dan'dan fazla olduğu tespit edilir veya aşım tutarı ancak aşım tutarı 20 milyon Avro'dan az olmasına rağmen bununla birlikte

2021/22 yılı maksimum denk hesap açığı 20 milyon Avro'dan fazla aşılır

2022/23 yılı maksimum denk hesap açığı 40 milyon Avro'dan fazla aşılır

2023/24 yılı maksimum denk hesap açığı 20 milyon Avro'dan fazla aşılır

hükümlerinden bir tanesi gerçekleşirse, Şirket ilerleyen üç yıl içinde ilk katılma hakkını elde ettiği sezonda uygulanmak üzere UEFA kupalarından 1 yıllığına men edilmeyi kabul etmektedir.

Vadesi Geçmiş Borçlar;

UEFA'nın belirlemiş olduğu mali kriterlerden "vadesi geçmiş borçlar" kriteri kapsamında, UEFA tarafından, belirli dönemlerde (31 Aralık, 28 Şubat, 30 Haziran ve gerektiğinde 30 Eylül), bu kriterle ilgili yerine getirilmesi gereken yükümlülükler izlenmektedir. Şirket, 15 Ocak 2024 ve 15 Mart 2023 tarihleri itibarıyla bu kriter kapsamında gerekli olan yükümlülüklerini yerine getirmiştir.

Şirket Faaliyetlerinin Yürütüldüğü Tesislere İlişkin Riskler;

Şirket faaliyetlerini Tüpraş Stadyumu'nda sürdürmektedir. Spor Genel Müdürlüğü ("SGM") ile Şirket arasında yapılmış herhangi bir sözleşme mevcut değildir, SGM ile mevcut tüm sözleşmelerin tarafı Kulüp'tür. Bu sözleşmelerde yer alan yükümlülükler

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

www.bullsyatirim.com

Esenler Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,

İ. Levent Plaza B Blok, Kat:5, Sisli/İstanbul

Tel: 0212 440 05 00 Fax: 0212 440 05 05

Marmara Kurumlar V.D. 001 002 0104

Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BESİKTAS FUTBOL YAT.

SAN. TİC. A.Ş.

Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1

Besiktas Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi

Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL

Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

Kulüp tarafından yerine getirilmekte olup, yükümlülüklerin karşılığı da iktisap edilen haklar Kulüp'e aittir. Sözleşmeden doğan yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda sözleşmelerin feshedilme riski bulunmaktadır.

Net Öz Sermaye Kuralı;

Kulüp Lisans ve Sürdürülebilirlik Talimatı'nda Mali Kriterlerden biri olan net öz sermaye kuralı 1 Haziran 2023'te yürürlüğe girmiştir. Net öz sermaye kuralının yerine getirilmemesi 2024/25 lisans sezonu için lisansın reddine yol açmayacak, ancak Kulüp Lisans ve Finansal Sürdürülebilirlik Talimatı Ek-XV'daki yaptırım kataloğuna göre TFF tarafından bir yaptırım uygulanacaktır.

Bağımsız Denetim Şirketi, 30 Kasım 2023 tarihli Sınırlı Bağımsız Denetim Raporu Görüşü, Sonuç Bölümü'nde "Dikkat Çekilen Husus" başlığı altında Şirket'te Türk Ticaret Kanunu'nun 376. maddesi karşısında borca batık olma durumunu tespit etmek amacıyla varlıkların muhtemel satış fiyatı üzerinden değerlendirildiği bir bilanço hazırlanmış olduğunu belirtmiştir. Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 376. maddesi uyarınca 30 Kasım 2023 tarihinde sona eren hesap dönemine ait hazırlanan bilançoya göre, Şirket varlıklarının yeniden değerlendirilmesi sonucunda oluşan pozitif fark nedeniyle TTK'nın 376. maddesinde öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek olmadığı görüldüğü ilgili dipnotta yer almaktadır. Söz konusu bilanço ve dipnot 19.01.2024 tarihinde <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1241789> linkinde yayımlanmıştır.

Kilit Personelin İstihdam Edilmesi;

Şirket'in iş modelinin başarısı, kilit personel konumunda bulunan profesyonel futbolcu ve teknik heyete bağlı durumdadır. Sektörde üst düzey futbolcuların istihdam edilmesi konusunda gittikçe artan bir rekabet söz konusudur. Bu bağlamda iş modelinin başarısı profesyonel futbol takımının Türkiye Süper Ligi, Türkiye Kupası ve UEFA organizasyonlarında sağlayacağı başarıya endeksli olup, bu başarının sürekli olabilmesi için hem altyapı ve rezerv takımlarında hem de profesyonel futbol takımında üst düzey futbolcu ve antrenörlerin istihdam edilmesi gerekmektedir.

Şirket aktifinde yer alan profesyonel futbol takımının alacağı olası başarısız sonuçlar, Şirket'in üst düzey futbolcu ve antrenörleri cezbetme ve istihdam etme şansını azaltabilir. Öte yandan, profesyonel futbolcular ile imzalanan sözleşmeler yıllara yaygın olsa dahi, bu futbolcular ile yaşanabilecek problemler ve diğer spor kulüplerinin yaklaşımı nedeniyle bu sözleşmelerin tamamlanmasını garanti edilemez. Üst düzey personel istihdamında yaşanabilecek olası problemler de iş modelini etkili bir şekilde yönetmeye ve büyütmeye engel olabilir.

Profesyonel Futbol Takımının Performansı ve Popülaritesindeki düşüşler Şirket'in tüm gelir kaynaklarını ve nakit akışını olumsuz etkileyebilebilir.

Şirket'in gelir kaynakları, Profesyonel futbol takımının başarısı ve popülaritesinden etkilenmektedir. Şirket'in yayın gelirlerinin önemli bir kısmı, Türkiye Süper Ligi'ndeki başarılarından kaynaklanmaktadır. Takımın Türkiye Süper Ligi, UEFA Şampiyonlar Ligi ve UEFA Avrupa Ligi'ndeki performansı Şirket'in aşağıda belirtilen gelir kaynakları üzerinde etkili olmaktadır.

- Sponsorluk anlaşmalarından kaynaklanan sponsorluk gelirleri,

- **Pull Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Levent Plaza B Blok, Kat: 5 Sisli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

- İnternet sitesi ve diğer online platformlardan elde edilen gelirler,
- Spor Toto iddia gelirlerinden oluşan isim hakkı gelirleri,
- Performansa dayalı yurtiçi ve yurtdışı müsabaka yayınları havuz gelirleri,
- Bilet satış gelirleri ve sezonluk kombine-loca satış gelirleri

Futbol takımı, Türkiye Süper Ligi (eski adı 1.Lig) kurulduğundan beri bu ligde mücadele etmektedir. Takımın sportif performansındaki olası düşüşler Şirket'in tüm gelir kaynaklarını ve nakit akışını olumsuz etkileyebileceği gibi futbol takımının sportif başarısızlık nedeniyle bir alt ligde oynamak durumunda kalması ihtimalinde tüm gelir kalemlerinde ciddi düşüşler meydana gelebilir.

Yayın gelirlerini belirleyen anlaşmalar Şirket'in kontrolü dışında olup gelecekte değişebilirler, bu durum Şirket'in yayın gelirlerini olumsuz olarak etkileyebilir.

31 Mayıs 2021, 31 Mayıs 2022, 31 Mayıs 2023 ve 30 Kasım 2023 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde, Şirket'in Türkiye Süper Lig ve UEFA gelirleri, toplam gelirlerinin sırasıyla %3, %24, %2 ve %12'sini oluşturmaktadır. Yayın gelirleri ve havuz sistemi ile ilgili anlaşmalar, yurtdışında UEFA, yurtiçinde ise TFF tarafından değerlendirilmekte ve imza edilmektedir. Şirket bu anlaşmaların bir tarafı konumunda değildir ve Şirket'in bu anlaşmaların ihale edilmesi ve imzalanması aşamasında bir etkisi bulunmamaktadır. Bu durumda, gelecekte yayın ihalelerine iştirak eden medya kuruluşlarının sayısının azalması veya bu organizasyonların marka değerinin düşmesi halinde Şirket'in yayın gelirleri bundan olumsuz olarak etkilenecektir.

Sponsorluk anlaşmaları ve bu anlaşmaların yenilenmesi mümkün olmayabilir, bu durum Şirket'in ticari gelirlerini olumsuz etkileyebilir.

31 Mayıs 2021, 31 Mayıs 2022, 31 Mayıs 2023 ve 30 Kasım 2023 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde, sponsorluk, reklam ve isim hakkı gelirleri, toplam gelirlerin sırasıyla %30, %28, %39 ve %25'ini oluşturmaktadır. Bu gelirler, ikili anlaşmalara ve süreli kontratlara dayanmaktadır. Bu anlaşmaların gelecekte Şirket açısından aynı veya daha iyi ekonomik koşullarla yenilenmesi mümkün olmayabilir. Bu durumda ticari gelirlerde önümüzdeki yıllarda düşüşler meydana gelebilir. Bu da Şirket'in toplam gelirlerde düşüşe neden olacağı gibi, Avrupa'daki iddialı kulüpler ile yarışmasını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket iş planının bir parçası olarak, sponsor ve iş ortağı portföyünü hem coğrafi hem de ürün bazında büyütmeyi ve geliştirmeyi hedeflemektedir. Bu da gerek çok uluslu gerek ulusal şirketlerin katılımı ile mümkün olacaktır. Öte yandan sponsorlar ile yapılan anlaşmaların doğası gereği yapılan anlaşmalar neticesinde, diğer potansiyel sponsorlar için belli sektörel kısıtlamalar söz konusu olabilmektedir.

Şirket aleyhine açılan dava ve icra takiplerine ilişkin riskler

Şirket'e açılan muhtelif davalar bulunmaktadır. Şirket bu davaları titizlikle takip etmekte ve finansal tablolarında karşılık ayırmaktadır. Bağımsız denetim raporları Dipnotları'nda Şirket'e açılan davaların konusu ve son durumları detaylı halde izahnamenin 22.7 nolu maddesinde yer almaktadır. 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla finansal tablolarda bulunan davalara ilişkin toplam borç ve karşılık tutarı 144.054.639 TL'dir.

5.1.2 Finansal Riskler

Finansal riskler, piyasa riski (yabancı para riski, faiz oranı riski), kredi riski ve likidite riskidir. Şirket maruz kaldığı ilgili risklerden korunma amacıyla türev finansal araçlardan yararlanmamaktadır.

Piyasa Riski

Finansal durum tablosu içi ve finansal durum tablosu dışı hesaplarda tutulan pozisyonlarda, finansal piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur farkı değişimlerine bağlı olarak ortaya çıkan riskler nedeniyle zarar etme ihtimalidir. 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla parasal kalemler net yabancı para yükümlülük tutarı 824.473.326 TL'dir. 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla parasal kalemler net yabancı para yükümlülük tutarı ise 458.634.194 TL'dir. Rakamlar Şirket'in bağımsız denetim raporu dipnotlarında açıklanmaktadır.

Kredi Riski

Bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacaklar ve taahhüt edilmiş işlemleri de kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır. 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski 2.225.213.874 TL'dir. Rakamlar Şirket'in bağımsız denetim raporu dipnotlarında 29. dipnotta açıklanmaktadır.

Likidite Riski

Genel olarak Şirket'in nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmaması riskidir. Piyasaya ilişkin olarak veya fonlamaya ilişkin olarak ortaya çıkabilir. 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla beklenen nakit çıkışları toplamı 8.287.674.483 TL'dir. Rakamlar Şirket'in bağımsız denetim raporlarında 29. dipnotta açıklanmaktadır.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

Şirket aktifinde yer alan Beşiktaş Profesyonel Futbol Takımı, hem Türkiye'de hem de Avrupa'da diğer futbol kulüpleri ile mücadele etmekte olup, sektördeki rekabet yüksek seviyede seyretmektedir. Bu sebeple sportif başarı hakkında kesin öngörü yapılması 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.

Avrupa'da ve ülkemizde futbola olan ilgi arttıkça, futbol ekonomisi ve kulüplerin finansal olanakları da büyümektedir. Artan rekabet koşulları ve büyüyen kulüp bütçeleri ise üst düzey oyuncuların transfer bedeli ve maaşlarını yükseltmektedir. Bu yüksek yoğunluklu rekabet ortamında profesyonel futbol takımlarının hedeflediği sportif başarıları yakalaması daha zor hale gelebilir. Buna ek olarak futbolun insanlar için bir eğlence aracı olması göz önüne alındığında, aşağıdaki faktörler de futbol ekonomisinin büyümesinde ticari birer rakip olarak değerlendirilebilir:

- Ticari sponsorluk anlaşmaları yapmayı hedefleyen diğer spor branşlarına ait kulüpler, organizasyon/turnuvalar ve TV şovları,

BULUS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bulusyatirim.com
Esnanevri Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1. Levent Plaza B Blok, Kat:5 Sisli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 01
Marmara Kurumlar V.D. 0212 410 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BESİKTAŞ FUTBOL YAT.
MAN. TİC. A.Ş.
Vezirhane Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş-34100 İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4360

- BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT
SAN. TİC. A.Ş.
Vizvezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tıbbiye Stadyumu Dolmabahçe Çarşı
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş / SANKUL
Beşiktaş V.D. 127 004 4000

kaybedenler, takip eden ilk transfer ve tescil döneminin başında bu kapsamda oynama uygunluğuna sahip futbolcu statüsünü yitirir. Transfer ve Tescil Dönemleri içerisinde Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğunu kaybeden futbolcular ise derhal listedeki Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğuna sahip futbolcu statüsünden çıkarılırlar.

5.2.2 Transfer Bedelleri ve Transfer Edilen Futbolcuların Takıma Uyum Riski:

Yaşanan yüksek rekabet ortamında sportif başarıyı üst seviyeye tutabilmek hedefi ile sektörde yüksek bonservis 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 yapmış ve kendini sportif rekabetin daha yüksek düzeyde olduğu liglerde kanıtlamış profesyonel futbolcular 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, Şirket gelirlerinin düşük ve giderlerinin de yüksek olmasına neden olarak karlılığı olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

5.2.3 Oyuncu Sakatlıktan 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 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.

01 Temmuz 2024 yayın gelirlerinden doğacak alacakların bir kısmı sektördeki şirketler/kulüpler tarafından kredi kullandıkları finans kurumlarına temlik edilebilmektedir. Takımların lig değiştirmesi sonucunda temlik verilen gelirleri olumsuz yönde önemli farklılıklar olması halinde daha önce alınmış kredilerin teminatlarında eksiklik olacağından kredi veren ilgili finans kuruluşlarının yeni teminatlar talep etmesi ve/veya kredilerin vadesinden önce geri çağırılması söz konusu olabilir.

5.2.5 Futbol Endüstrisi ve Marka Değeri:

Futbol endüstrisinde faaliyet gösteren şirketlerin iş modelinin başarısı, futbol şirketlerinin marka değerinin gücüne bağlıdır. Bu marka değeri aynı zamanda yeni taraftar kitlesi, sponsorluk ve iş ortaklıkları tesis edilmesi konusunda önemlidir. Geçmişte örnekleri olduğu ve önümüzdeki dönemde de yaşanabileceği ihtimali üzere, profesyonel futbol takımlarının saha içinde alacağı sonuçlar ve başarı durumu, Şirket marka değeri ve iş hacmi yaratma kapasitesini etkilemektedir. Buna ek olarak, futbol endüstrisinde yaşanabilecek olan genel olumsuzluklar ve ekonomik daralmalar, birebir Şirket kaynaklı olmasa da Şirket'in iş hacmi yaratma kapasitesini olumsuz etkileyebilir. Buna bağlı olarak taraftar kitlesi tabanı ve talebinde azalmalar olabilir. Azalan talep ve taraftar ilgisi nedeniyle Şirket gelirlerinde ve nakit akışlarında düşüşler

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Etiler Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Lağos Kat:2 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 0212 410 05 05
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BESİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Yisnezeade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 1150

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1 Payların Borsa fiyatı dalgalı bir seyir izleyebilir.

Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen gelirlerdir. Şirket paylarının Borsa'daki fiyatında artış gerçekleşebileceği gibi, finansal performansının beklentinin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda söz konusu payların borsa fiyatı düşebilir. Payların piyasa değerindeki düşüşler payın elden çıkarılması durumunda pay sahiplerinin sermaye kaybına yol açabilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Ayrıca, payların değerinde Şirket'in finansal performansı ve gelecekteki gelir beklentilerinden bağımsız olarak olağan dışı fiyat ve miktar hareketleri meydana gelebilir. Bunun sonucu olarak, piyasadaki genel bir gerileme veya benzer pay piyasalarındaki gerilemeler, payların işlem piyasasını ve likiditesini önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

5.3.2 Şirket'in kar payı dağıtamaması yatırımcıların pay sahipliğinden elde ettiği geliri sınırlandırabilir.

Kâr payı geliri, şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Kar oluşmaması durumunda kar dağıtılamaması riski vardır. Her halükarda, kar dağıtımı genel kurulun onayına tabidir. Şirket'in 30 Kasım 2023 mali tablolarından bir sonraki döneme devreden geçmiş yıl zararları toplamı negatif 3.161.727.269 TL'dir. Mevzuat gereği, geçmiş yıl zararı elde edilecek kârdan mahsup edilip bakiyesi sıfırlanmadığı sürece herhangi bir kâr payı dağıtımı söz konusu değildir.

5.3.3 Şirket'in sermaye artırımından sonra yeni ihraç edilen payları Borsa'da ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in ana pay sahibi Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahibinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.

Halka arzın tamamlanmasını takiben Şirket'in ana pay sahibi olan Kulüp, Şirket sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edecektir. Şirket'in ana pay sahibi Kulüp ayrıca, Şirket'in imtiyazlı (A) Grubu nama yazılı paylarına sahip olması sebebiyle işbu izahnamenin 20.13 nolu bölümünde detaylı açıklanan yönetim kurulu üyelerinin seçilmesi ve oy hakkı imtiyazına sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, kar payı dağıtımı, tasfiye kararının verilmesi ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahibinin onayını gerektiren işlemler üzerinde Şirket'in ana pay sahibinin etkisi olabilecektir.

Şirket'in ana pay sahibinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda vereceği kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Negatif Özkaynaklar

Özkaynak değerinin negatif olması ilerleyen dönemlerde Şirket'in TTK'nın 376. maddesinde belirtilen tedbirleri almasını gerektirebilir.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bull-yatirim.com
Eserler Sok. No:105 Büyükdere Caddesi No:173,
Kat:5 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cadd. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

Şirket tarafından SPK'nın 10 Nisan 2014 Tarih ve 11/352 Sayılı Kararında belirtilen esaslar uyarınca yapılan Şirket'in aktifinde bulunan futbolcuların bonservisleri, Beşiktaş Jimnastik Kulübü ile Şirket arasında akdedilmiş olan 24.01.2002 tarihli sözleşmeden kaynaklanan hakların değerlendirme çalışmaları ve bunların özkaynaklara etkileri aşağıda belirtilmiştir. Söz konusu 18.01.2023 tarihli değerlendirme raporu SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanmış olup, değer tespiti 30.11.2022 tarihi itibarıyla gerçekleştirilmiştir. Şirket'in 30 Kasım 2023 Tarihi itibarıyla Konsolide TTK 376 Finansal Durum Tablosu KAP'ta 19.01.2024 tarihinde (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1241789>) linkinde yayımlanmıştır.

Değerleme yöntemleri, futbolcular ve haklardan kaynaklanan gelir olmak üzere iki farklı değer olarak hesaplanmaktadır.

Futbolcuların değerinin bulunmasında, futbol sektörü, transfer piyasası, sektör temsilcilerinin görüşleri, sözleşme süresi, yaş, kariyer ve yetenek gibi unsurlar dikkate alınmıştır.

Haklardan kaynaklanan gelirlerin değerlendirilmesinde indirgenmiş gelir yöntemi kullanılmıştır.

Çalışma sonucunda Şirket bilançosunda bulunan "maddi olmayan duran varlıklar" hesabının

- Futbolcular ile yapılan sözleşmelerden 1.575.179.256 TL (*)
- Beşiktaş Jimnastik Kulübü ile yapılmış olan sözleşmelerden kaynaklanan haklardan 3.353.975.031 TL (**)

Olmak üzere, toplam 4.929.154.287 TL değerinde olduğu hesaplanmıştır. İskonto oranında +/- 0,5 puan değişikliklerle yapılan hassasiyet analizine göre haklardan kaynaklanan değer aralığının 3.337.205.156 TL ile 3.370.744.906 TL arasında olduğu, futbolcular ile yapılan sözleşmelerden kaynaklanan hakların +/- % 5 oranında hassasiyet analizi yapıldığında 1.496.420.293 TL ile 1.653.938.219 TL arasında olduğu ve toplam değer 4.833.625.449 TL ile 5.024.683.125 TL arasında olduğu kanaatine ulaşılmıştır.

(*)Futbolcular ile yapılan sözleşmelerin değeri 30.11.2023 tarihi itibarıyla güncellenmiş olup, 30.11.2023 tarihinde Şirket aktifinde yer alan ancak 30.11.2023 tarihinde ayrılmış olan oyuncu değerleri bu değerden düşülmüş, 30.11.2023 tarihi itibarıyla Şirket aktifine yeni girmiş oyuncu sözleşmelerinin net defter değerinin rayiç değeri yansıttığı varsayılmıştır. Aynı zamanda Avro bazlı oyuncu sözleşmelerinin değeri 30.11.2023 tarihindeki güncel kur ile güncellenmiştir. Bu şekilde bulunan rayiç değer 3.068.547.655 TL olarak belirlenmiştir.

(**) Sözleşmelerden kaynaklanan hakların rayiç değerinde 30.11.2023 tarihi itibarıyla önemli bir değişim olmadığı değerlendirilerek sadece Avro bazlı oyuncu sözleşmelerinin değeri 30.11.2023 tarihindeki güncel kur ile güncellenmiştir. Bu şekilde bulunan rayiç değer 5.514.532.329 TL olarak belirlenmiştir.

Bu itibarla, SPK düzenlemeleri uyarınca hazırlanan 30.11.2023 finansal durum tablosunda kayıtlı olan maddi olmayan duran varlıklar net defter değeri ve değerlendirme

çalışması sonucunda ortaya çıkan rayiç değerin düzeltilmiş değeri arasındaki fark 7.740.627.939 TL olup TTK 376'ya göre hazırlanan Finansal Durum Tablosunda söz konusu tutar Özkaynaklar altında "yeniden değerlendirme ölçüm kazanç/kayıpları" olarak muhasebeleştirilmiştir.

Özkaynak Mutabakatı

	30.11.2023
Kayıtlı Değerlere göre Konsolide Özkaynaklar Toplamı	(3.376.652.242)
Maddi Olmayan Duran Varlıklardan Kaynaklanan Makul Değer Farkı	7.740.627.939
Raporlanan Konsolide Özkaynaklar	4.363.975.697

Sonuç olarak, Şirket varlıklarının yeniden değerlendirilmesi sonucunda oluşan pozitif fark nedeniyle Şirketimiz sermaye ve kanuni yedek akçelerinin toplamının yarısından fazlasının karşılıksız kalma durumu olmadığı tespit edildiğinden TTK'nın 376. maddesinde öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek olmadığı görülmektedir.

5.4.2. Net İşletme Sermayesi İhtiyacı

Net işletme sermayesi, 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. Şirket'in 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi negatif 536.256.349 TL'dir.

Şirket'in 31.05.2021, 31.05.2022, 31.05.2023 ve 30.11.2023 tarihinde sona eren finansal dönemlere ilişkin net işletme sermayesi aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.05.2021	31.05.2022	31.05.2023	30.11.2023
Dönen Varlıklar	1.856.673.667	2.007.935.110	2.251.857.229	2.815.051.434
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	826.213.364	1.204.268.178	1.737.261.569	3.351.307.783
Net İşletme Sermayesi	1.030.460.303	803.666.932	514.595.660	-536.256.349

Net işletme sermayesinin negatif olmasına yönelik olarak Şirket tarafından alınan önlemler aşağıda yer almaktadır.

- Şirket, Finansal Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi imzalamıştır. Yapılan sözleşme uyarınca ilk anapara ödemesi 31 Ağustos 2023, son anapara ödemesi ise 31 Mayıs 2030 tarihinde yapılacaktır. Anılan anlaşma Şirket'in nakit akışını önemli ölçüde rahatlatmıştır.
- Şirket 2024/2025 sezonunda UEFA kupasında mücadele etmesi halinde buradan sağlanacak gelirlerle nakit akışını rahatlatmayı öngörmektedir.
- Şirket 7440 sayılı kanunun sağladığı imkan dahilinde kamusal borçlarını yapılandırmış ve vadeye yaymak suretiyle konsolide etmiştir.
- Grup, gelir artırıcı her türlü tedbire ek olarak, giderlerinin optimizasyonuna yönelik çalışmalar sürdürmekte ve sağlam bir mali yapıya ulaşmasını sağlayacak aksiyonları planlamakta ve almaktadır.

5.4.3. Vergi İncelemesi Sonrası Yapılan Uzlaşmalar

UZLAŞMA TARİHİ	UZLAŞMA KONUSU	UZLAŞMA TUTARI (TL)
6.03.2023	2016. Yurtdışı Menajer/Transfer Sözleşme İnceleme	1.632.316
6.03.2023	2017 Yurtdışı Menajer/Transfer Sözleşme İnceleme	2.652.728
6.03.2023	2019/12 Sporcu Teşvik Kullanım	397.119
TOPLAM		4.681.163

Uzlaşma tutarı, 7440 Sayılı Kanun kapsamında taksitlendirilmiştir.

6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret ("Şirket" ya da bağlı ortaklığıyla birlikte "Grup") kuruluş esas sözleşmesi 18 Temmuz 1995 tarihinde tescil edilmiş ve 19.07.2005 tarih ve 6349 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır. Şirket'in ticari siciline kayıtlı adresi Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1 Beşiktaş/İstanbul'dur.

Sermayesinde %51 pay ile hâkim ortak durumda olan Kulüp 1903 yılında kurulmuştur.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in güncel ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Unvanı / Adı Soyadı	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)
Beşiktaş Jimnastik Kulübü	A	600.000,00	0,25%
	B	121.826.085,29	50,76%
Diğer	B	117.573.914,71	48,99%
Toplam		240.000.000,00	100,00%

Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi 240.000.000,00-TL (İkiYüzKırkMilyon Türk Lirası) olup, her biri 0,01 TL nominal değerde 24.000.000.000 (YirmiDörtMilyar) adet nama yazılı paya ayrılmıştır. Şirket sermayesi her biri 0,01 TL nominal değerde 600.000,00.-TL (AltıYüzBin Türk Lirası) nominal değerli 60.000.000 (AltmışMilyon) adet nama yazılı (A) Grubu, 239.400.000,00-TL (İkiYüzOtuzDokuzMilyonDörtYüzBin Türk Lirası) nominal değerli 23.940.000.000 (YirmiÜçMilyarDokuzYüzKırkMilyon) adet (B) Grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır.

Esas Sözleşme'nin 11'inci maddesine göre Şirket'i yönetmek üzere genel kurul tarafından TTK ve ana sözleşme hükümleri uyarınca 2 (iki) yıllık bir süre için en az 5 (beş) en çok 15 (onbeş) üyeden oluşan bir yönetim kurulu seçilir. Görev süresi dolan üyenin yeniden seçilmesi mümkündür. Yönetim kurulu üyelerinin tamamı (A) Grubu hissedarlarının göstereceği adaylar arasından seçilir.

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan (A) Grubu hissedarların veya vekillerinin, her bir pay için 15 (onbeş) oy, (B) Grubu hissedarların veya vekillerinin, her bir pay için 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır.

Kuruluşundan kısa süre sonra artan üye sayısı ve bunların arasında sporun çeşitli dallarında uğraş veren sporcuların bulunması ile futbol dışındaki branşlara da yönelmiştir. Kulüp günümüzde atletizm, basketbol, bedensel engelliler, voleybol, boks, espor, futbol, güreş, hentbol, jimnastik, kick boks, kürek, masa tenisi, satranç ve taekwondo olmak üzere 15 dalda etkinlik göstermektedir.

Şirket, sporun bütün dallarıyla ilgili ticari ve sınai faaliyetlerde ve yatırımlarda bulunmak üzere 18 Temmuz 1995 tarihinde kurulmuştur.

Şirket'in halka arzı 14-15.02.2002 tarihlerinde gerçekleşmiş olup, Şirket payları 20.02.2002 tarihinde İMKB Ulusal Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Tüm futbol faaliyetleri Şirket bünyesinde sürdürülmektedir.

1- Şirket'in kayıtlı adresi Vişnezade Mahallesi Dolmabahçe Caddesi No:1 Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi Kat:-2 İç Kapı No:1113 34357 Beşiktaş – İstanbul'dur. Şirket faaliyetlerini Tüpraş Stadyumu'nda sürdürmektedir.

2-Profesyonel futbol faaliyetlerinin sürdürülebilmesi için futbolcularla sözleşme imzalar, kulüplerine transfer bedeli öder, sözleşme gereğince ödemelerde bulunur, sözleşmeleri sona eren futbolcuları bedel karşılığı veya bila bedel serbest bırakır ya da başka bir kulüple sözleşme yapmasına izin verir..

3- Yukarıda sayılan faaliyetlerin gerektirdiği fiziki yapılanmayı sağlamak amacıyla yap-
4- İşlet devret mevzuatı çerçevesinde üçüncü hakiki veya hükmi şahıslarla her türlü sözleşmeyi yapar.

4- Profesyonel futbol yatırımları yapar ve futbol tesisleri kurar ve bunları işletir.

5- Profesyonel futbolla ilgili olmak üzere, tekstil ürünleri imal eder, alır, satar, ithalat ve ihracatını yapar.

6- Profesyonel futbolla ilgili olmak üzere, spor malzemeleri üretimi yapar, bunlar için fabrika ve üretim tesisi kurar, alır, satar, ithalat ve ihracatını yapar.

7- Profesyonel futbolla ilgili her türlü süs ve giyim eşyası, hediyelik ve kozmetik malları alır, satar, ithalat ve ihracatını yapar.

8- Profesyonel futbolla ilgili reklam ve ilan hizmetleri, hediyelik eşya tanıtımı, pazarlanması, imalatı, ihracat ve ithalatını yapar.

9- Profesyonel futbolla ilgili olmak üzere turizme yönelik her türlü otel, motel, sağlık tesisleri, lokanta, kamp yerleri ve eğlence yerleri satın alır, kiralar, işletir, kiraya verir, işletir.

10- Profesyonel futbolla ilgili olmak üzere yurt içinde ve yurt dışında kara, deniz, hava yolcu ve yük taşımacılığı yapar.

11- Profesyonel futbol ile ilgili olarak lojman, kamp yeri, çim sahalar yapar, entegre futbol kompleksi inşa eder, işletir, kiralar, kiraya verir.

12- Profesyonel futbol faaliyetleri ve turizm ile ilgili basın ve yayın işleri yapar.

13- Profesyonel futbol faaliyetleri ile ilgili her türlü kaza ve hastalıklara karşı ve sair işlemler için Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla; kurulacak sigorta şirketlerine ortak olur, hisse alır, sigorta acenteliği yapar.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

www.bullsyatirim.com
Eseriye Sok. Dolmabahçe Büyükdere Caddesi No:173,
Kat:5 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 210 05 00 Fax: 0212 210 07 03
Marmara Kurumlar V.D. 001 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Caddesi No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat: İç Kapı No.1113 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

14- Konusu ile ilgili ulusal ve uluslararası nitelikte bilimsel, teknik, eğitsel, sportif, turistik, kültürel her türlü müsabaka, festival, sergi, gezi, fuar, konferans, panel, seminer, kurs, anma töreni gibi organizasyonlar düzenler, araştırma ve eğitim çalışmaları yapar.

15-Profesyonel futbolla ilgili olarak bilgisayar merkezleri kurar, işletir, satar.

16-Spor Kulüpleri ve Spor Federasyonları Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri kapsamında ve bunlara aykırılık teşkil etmeyecek şekilde, Bankalardan ve mali müesseselerden gerekli kredileri, resmi kuruluşlardan teşvik ve yatırım, indirim belgelerini alır, mevzuatın ve yetkili mercilerin müsaadesiyle dış kredilerden, dış yatırım kaynaklarından yararlanır, kısa, orta ve uzun vadeli krediler temin edebilir, kredi mukavelelerini imzalayabilir, gerçek ve tüzel kişilerden borç alır.

17- Profesyonel futbolla ilgili olarak gerekli taşıtları, büro malzemelerini ve diğer araç ve gereçleri iktisap edebilir, devredebilmek ve bunlar üzerinde aynı ve şahsi tasarruf yapabilir.

18- Kamunun aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarını ve mevzuatın gerektirdiği gerekli işlemleri yapar ve Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla; işletme konusunun gerektirdiği işler için yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla, mevcut veya ileride kurulacak yerli veya yabancı gerçek veya tüzel kişilerle işbirliği yapabilir, bunları şirkete ortak olarak alabilir veya bunlarla yeni şirketler kurabilir veya teşebbüslere girişebilir, yerli veya yabancı şirket ve işletmeleri kısmen veya tamamen devir alabilir, bu şirket ve işletmelerin sermayelerine iştirak edebilir, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile düzenlenen yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla özel ve kamu hukuku tüzel kişiler tarafından imzalanmış veya olunacak hisse senedi, tahvil, intifa senedi gibi bilcümle sermaye piyasası araçlarını ve her çeşit ortaklık hak ve paylarını satın alabilir, teminat gösterir, üzerlerinde intifa hakkı tesis edebilir veya bunların intifamdan yararlanabilir veya bunlarla ilgili sair hukuki tasarruflarda bulunur.

19-Profesyonel futbolla ilgili olarak inşaat işleri yapar, bununla ilgili resmi ve tüzel kişilerle taahhütte bulunur, ihalelere girer.

20- Profesyonel futbolla ilgili marka, patent, lisans, know-how, telif hakkı, peştemaliye gibi sınai mülkiyet haklarını iktisab eder ve bu gibi hakları ilgili makam veya sicillerine şirket lehine tescil ettirir ve bu nevi gayri maddi haklarla ilgili olarak yerli veya yabancı gerçek ve tüzel kişilerle sözleşmeler akdeder ve bu gibi hakları her şekilde satın alır, kiraya verir veya sair suretlerle elde eder veya elden çıkarır.

21- Yurt içinde veya dışında profesyonel futbolla ilgili temsilcilikler ve bürolar açar veya temsilcilik olarak tayin edilmeyi kabul eder veya hizmet, vekâlet, acentalık, komisyonculuk, taahhüt ve şirket maksat ve mevzuunun gerektirdiği sair sözleşmeleri akdedebilir.

22- Profesyonel futbolla ilgili gerekli menkul ve gayrimenkulleri satın alabilir, kiralayabilir, kiraya verebilir, ticari işletme rehni ve ipotek de dahil olmak üzere ve fakat bunlara münhasır olmamak kaydıyla menkul ve gayrimenkullerle ilgili her türlü aynı ve şahsi hakları iktisap edebilir, Spor Kulüpleri ve Spor Federasyonları Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri kapsamında ve bunlara aykırılık teşkil etmeyecek şekilde, başkaları lehine bu hakları tesis edebilir, üçüncü kişiler için rehin, ticari işletme rehni ve ipotek'de dahil olmak üzere bu nevi hakları tesis ve tescil ettirir, şirket lehine tesis edilen rehin ve ipotekleri fekkedebilir, sahip olduğu menkul ve gayrimenkulleri ipotek ve ticari işletme rehni de dahil olmak üzere kendisi veya üçüncü kişiler adına her ne nam ve şekilde olursa olsun teminat olarak gösterebilir, şirket maksat ve mevzuunun gerektirdiği sair teşebbüslere girişebilir ve gerekli işlemleri ve muameleleri yapabilir.

BULUS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

www.bulusyatirim.com
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:173,
1. Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 01
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Nişpetiye Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Toprak Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat: 1 İç Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4356

Şirket kendi adına ve 3. kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası Mevzuatı ile Spor Kulüpleri ve Spor Federasyonları Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur. Bu bend kapsamında üçüncü kişiler lehine yapılacak tüm işlemlerde; yatırımcıların aydınlatılmasını teminen; özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na aranacak gerekli açıklamalar yapılır. Ancak yönetim kurulu üyelerine, bunların eşleri ve üçüncü dereceye kadar hısımlarına ve Türk Ticaret Kanunun 195 inci maddesi kapsamında doğrudan ya da dolaylı hâkimiyeti bulunan kişilere borç veremez veya bu kişiler lehine rehin, kefalet, ipotek veya diğer bir teminat sağlayamaz, sorumluluk yüklenemez ve bunların borçlarını devralamaz.

Yine şirket, yönetim kurulu üyelerine, bunların eşleri ve üçüncü dereceye kadar hısımlarına, çalışanlarına, yüzde beş ve üzeri pay sahiplerine ve yönetim kurulu üyelerinin yüzde beş ve daha fazla pay sahibi olduğu şirketlere hak ve alacaklarını devredemez.

23- Sermaye Piyasası Araçlarının ihracı: Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuat hükümlerine göre tahvil ve diğer sermaye piyasası araçları ihraç edebilir.

24-Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenebilecek üst sınır dâhilinde kalmak şartıyla yapılacak bağışların üst sınırının genel kurul tarafından belirlenmesi, bu sınırı aşan tutarda bağış yapılmaması, yapılan bağışların dağıtılabilir kar matrahına eklenmesi ve bağışların Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması kaydıyla, kendi amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde Şirket sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak bağış ve yardım yapabilir. Yukarıda gösterilenlerden başka, ileride şirket için faydalı ve yararlı görülecek başka işlere de girilmek istendiği takdirde yönetim kurulunun teklifi üzerine keyfiyet genel kurulun tasvibine sunulur ve bu yolda karar alındıktan sonra ana sözleşme niteliğinde olan bu değişiklikler için Ticaret Bakanlığı'ndan, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ve gerektiğinde Gençlik ve Spor Bakanlığı'ndan izin alındıktan sonra bu değişiklik Türkiye Ticaret Sicili gazetesinde yayımlanır.

25- Şirket, toplantılarında ve tesislerinde siyasi faaliyette bulunamaz, siyasi partilerden maddi veya ayni yardım alamaz ve siyasi partilere maddi yardımda bulunamaz.

01 Temmuz 2024

Şirket'in ana ortağı Kulüp ile Şirket arasında 24 Ocak 2002 tarihinde imzalanan Lisans Sözleşmesi uyarınca, Şirket, 30 yıl süreyle Profesyonel Futbol takımı ile ilgili görsel hakların, internet haklarının, medya yayın haklarının, forma ve stad reklamları dahil ve fakat bunlarla sınırlı kalmamak üzere reklam haklarının ve diğer fikri mülkiyet haklarının yani yasa ve sözleşmelerden doğmuş ve doğacak olan profesyonel futbol şubesi ile ilgili hakların ve tüm Beşiktaş markalarına ilişkin hakların meşru ve yasal sahibidir. Şirket, yukarıda açıklanan Lisans Sözleşmesi çerçevesinde ilk 10 yıllık dönem için yıllık net cironun %5'ini (1.000.000 ABD Doları'ndan az olmamak ve 2 milyon ABD Doları'nı geçmemek üzere) Kulüp'e lisans ücreti ödeyecektir. 10. yıldan sonra ise üst limite bakılmaksızın yıllık net cironun %5'i lisans ücreti olarak ödenecektir.

Beşiktaş markasının ticari potansiyelinin en üst düzeyde değerlendirilmesi ve kurumlar vergisi muafiyetinin kaybedilmemesi amacıyla, Beşiktaş marka, logo ve amblemlili ürünlerin üretim ve pazarlanması faaliyeti, Şirket'in 16 Ocak 2001 tarihinde kuruluşuna %100 oranında iştirak ettiği ve 23.01.2013 tarihli ve 5220 sayılı ticaret sicil gazetesinde ilan edilerek kurulan Beşiktaş Sportif'e Kulüp tarafından devredilmiştir.

BULUS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bulusyatirim.com
Esenlepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Beşiktaş/Beşiktaş Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 03
Marmara Kurumlar V.D. 001 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş/Beşiktaş Spor Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

i) Bağlı Ortaklıklar

Şirket'in doğrudan ve dolaylı bağlı ortaklıklarının ("Bağlı Ortaklıklar") temel faaliyet konusu ve Şirket'in iştirak oranı aşağıda gösterilmiştir. Şirket'in bağlı ortakları Türkiye'de faaliyet göstermektedir.

	Sermayesi	İştirak Tutarı	Doğrudan İştirak Oranı (%)	Dolaylı İştirak Oranı (%)	Faaliyet Konusu
Beşiktaş Sportif	29.150.000	29.150.000	100	-	Beşiktaş markalı ürünlerin üretim ve pazarlanması faaliyeti
Beşiktaş Televizyon	9.500.000	9.500.000	-	100	TV yayını

Beşiktaş Sportif

Beşiktaş Sportif, 23 Ocak 2001 tarihinde İstanbul'da Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil edilerek kurulmuştur. Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi Vişnezade Mahallesi Kadırgalar Caddesi No:1 Tüpraş Stadyumu Kat:1 Beşiktaş / İstanbul'dur.

İzahname tarihi itibarıyla Beşiktaş Sportif'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedar Adı	Sermaye Miktarı TL	Pay Oranı (%)	Hisse Adedi
Beşiktaş Futbol Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.	29.150.000	100,00%	29.150.000
TOPLAM	29.150.000	100	29.150.000

01 Temmuz 2024 Şirket'in faaliyet konusu; her türlü sportif ürünlerin alımı, satımı, ithalini, ihracını, imali yapmak, sportif ürünlerin kullanımını ulusal ve uluslararası tabana yaymak, sportif ürünlerin kullanımının üst düzeye çıkartılması için gerekli araştırma ve geliştirmelerde bulunmak, bunları işletmek vb. ile ana sözleşmede yazılı diğer işlerdir.

Beşiktaş marka, logo ve amblemleri ürünlerin üretim ve pazarlanması faaliyeti, Şirket'in 16 Ocak 2001 tarihinde kuruluşuna %100 oranında iştirak ettiği Beşiktaş Sportif'e Kulüp tarafından devredilmiştir.

Beşiktaş Televizyon

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

İzahname tarihi itibarıyla Beşiktaş Televizyon'un sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedar	Sermaye Miktarı TL	Pay Oranı (%)	Hisse Adedi
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Etiler Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, Kat:5 Beşiktaş B Blok, Kat:5 Beşiktaş/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. No: 026 004 Mersis No: 0061 0026 1044 3175	48		BESİKTAŞ FUTBOL YAT. SAN. TİC. A.Ş. Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1 Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

Beşiktaş Sportif Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	9.500.000	100,00	1.900.000
TOPLAM	9.500.000	100,00	1.900.000

Beşiktaş Televizyon'un amaç ve faaliyet konusu 6112 Sayılı Radyo ve Televizyonların Kuruluş ve Yayın Hizmetleri Hakkında Kanun hükümleri çerçevesinde resmi makamların gerekli izinlerine bağlı olarak televizyon ve radyo yayıncılığı, filmcilik, prodüktörlük faaliyetlerinde bulunmaktadır.

ii) İştirakler

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

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

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

BJK Derneği Spor Okulları ve Tesis İktisadi İşletmesi (BJK İktisadi İşletmesi), Kulüp ile ilgili iktisadi faaliyetlerin yerine getirilmesi ve takibi için kurulmuştur.

BJK Beşiktaş Eğlence ve Organizasyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Beşiktaş Eğlence), Grup'un organizasyon faaliyetlerini yürütmek amacı ile İstanbul'da kurulmuştur.

Beşiktaş Basketbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Beşiktaş Basketbol), 25 Şubat 2014 tarihinde basketbol spor dalını geliştirmek, ulusal bazda yaygınlaştırmak ve uluslararası alana taşımak amacı ile İstanbul'da kurulmuştur.

BJK Beşiktaş İnşaat ve Ticaret A.Ş. (BJK Beşiktaş İnşaat), 2 Kasım 2004 tarihinde gayrimenkul satın almak, satmak, kiraya vermek, her nevi inşaatlar yapmak, yurt içinde ve yurt dışında her türlü inşaat ihalelerine girmek, inşaat taahhütlerinde bulunmak amacı ile İstanbul'da kurulmuştur.

Şirket'in bağlı ortaklıkları; Beşiktaş İletişim, Beşiktaş Turizm ve Beşiktaş Sigorta A.Ş.'nin 100% bağlı ortaklık olan Beşiktaş Sportif bünyesinde birleşme işlemleri 25.02.2013 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

6.1.1. İhraççının ticaret ünvanı ve işletme adı:

BULUS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Eveo Plaza B Blok, Kat:5, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274465/05 00 Fax: 0212 3410 05 95
Muhim Kurumlar V.D. 001 003 0014
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BESİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cadd. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 12 004 4350

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Firma:	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Merkez Adresi:	Vişnezade Mah Dolmabahçe Cad. No:1 Beşiktaş İstanbul
Kayıt:	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Sicil No:	332944-0

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

Şirket 18 Temmuz 1995 tarihinde kurulmuştur.

Şirketin süresi, esas sözleşmesinde belirtildiği üzere sınırsız süreli olarak kurulmuştur.

Şirket'in hukuki varlığına son veren feshe ilişkin TTK 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 mevzuat	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke	Türkiye
Kayıtlı merkezinin adresi	Vişnezade Mah Dolmabahçe Cad. No:1 Beşiktaş İstanbul
Fiili yönetim yeri adresi	Vişnezade Mah Dolmabahçe Cad. No:1 Beşiktaş İstanbul
İnternet adresi	www.bjk.com.tr/sirketlerimiz/futbol_as/
KEP Kayıtlı Elektronik Posta Adresi	besiktasfutbol@hs01.kep.tr
Telefon	0 (212) 948 19 03
Faks	0 (212) 948 19 99

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

1903 Mart ayında özel bir izinle kurulan Bereket Jimnastik Kulübü, 13 Nisan 1909 tarihinde jimnastik, güreş, boks, eskrim ve atletizmin ön planda tutulduğu bir spor kulübü haline gelmiştir.

1909 yılında Bereket Jimnastik Kulübü'nün adı Beşiktaş Osmanlı Jimnastik Kulübü olarak değiştirilmiştir. Beşiktaş Osmanlı Jimnastik Kulübü, 26 Ocak 1911 tarihinde tescil edilen ilk Türk spor kulübü olmuştur. Kulüp'ün merkezi Beşiktaş İhlamur'dan Akaretler'e taşınmıştır. Bir süre sonra İstanbul Beşiktaş Akaretler'de başka bir binaya taşınılmış ve binanın arkasındaki bahçe bir spor sahası haline getirilmiştir.

Beşiktaş Jimnastik Kulübü, İçişleri Bakanlığı'nın 18 Şubat 1992 tarihli ve 92/2737 sayılı kararı üzerine, 2908 sayılı Dernekler Kanunu'nun 59 uncu Maddesine göre, Kamu Yararına Çalışan Dernekler kapsamına alınmıştır.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Eski Büyükdere Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Kat:2 Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 01
Marmara Kurumlar V.D. 001 002 0104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. T.C. A.Ş.
Vişnezade Mah Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tıprış Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 00 4390

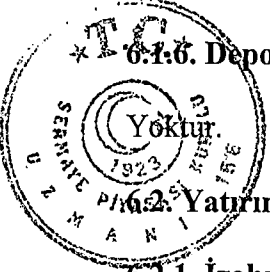
7405 Sayılı Spor Kulüpleri ve Spor Federasyonları Kanunu'nun yürürlüğe girmesiyle birlikte spor kulübü, Gençlik ve Spor Bakanlığı ("Bakanlık") ve spor federasyonlarının faaliyetlerine katılmak amacıyla Bakanlığa tescilini yaptıran özel hukuk tüzel kişileri şeklinde tanımlanmış ve bu kapsamda spor kulüpleri dernek statüsünden çıkarılarak "Spor Kulübü" şeklinde yeni ve kendine özgü bir tüzel kişilik yapısı oluşturulmuştur. Bu kapsamda Beşiktaş Jimnastik Kulübü Derneği yeni ünvanı Beşiktaş Jimnastik Kulübü olmuştur. Şirket'in hakim ortağı konumundaki Kulüp ile Şirket arasında 24 Ocak 2002 tarihinde imzalanan Lisans Sözleşmesi uyarınca, Şirket, 30 yıl süreyle Profesyonel Futbol takımı ile ilgili görsel hakların, internet haklarının, medya yayın haklarının, forma ve stad reklamları dahil ve fakat bunlarla sınırlı kalmamak üzere reklam haklarının ve diğer fikri mülkiyet haklarının yani yasa ve sözleşmelerden doğmuş ve doğacak olan profesyonel futbol şubesi ile ilgili hakların ve tüm Beşiktaş markalarına ilişkin hakların meşru ve yasal sahibidir.

Şirket, TTK, SPKn, Spor Kulüpleri ve Spor Federasyonları Kanunu ve ilgili mevzuatta yer alan düzenlemeler kapsamında futbol alanında faaliyet göstermek üzere Kulüp %100 oranında pay sahipliğinde kurularak 18.07.1995 tarihinde tescil edilmiştir.

Şirket paylarının halka arzı 14-15.02.2002 tarihlerinde gerçekleşmiş olup, 20.02.2002 tarihinde İMKB Ulusal Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. Yine aynı yıl Nevzat Demir Tesisleri faaliyete geçirilmiştir.

2014 yılında Kadın Futbol şubesi açılmıştır. 2016 yılında ise Spor Genel Müdürlüğü ile 49 yıllık yeni stad anlaşması imzalanmıştır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler



6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraçının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

2021-2022, 2022-2023 ve 2023-2024 sezonları için futbolcularla ilgili yapılan önemli yatırımlar aşağıdaki gibidir:

2023-2024 Sezonu				
Oyuncu	Transfer Edilen Kulüp	Transfer Bedeli (Sözleşmede yer alan para birimi)	Sözleşme Başlangıç-Bitiş Tarihleri	Güncel Durum
Al-Musrati	SC Braga	11,00 milyon Euro	09.02.2024-30.06.2027	Oynuyor.
Ernest Muci	Legia Varşova	10,00 milyon Euro	09.02.2024-30.06.2027	Oynuyor.
Milot Rashica	Norwich	5,25 milyon Euro	16.08.2024-30.06.2027	Oynuyor.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsvyatirim.com
Esenler, Marmara Bülvarı Caddesi No:173,
Kat:2 Blok: 105 05 00 Fax: 0212 410 5105
Tel: 0212 410 05 00
Marmara Kurumları
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BESİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No.1113 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

Bakhtiyor Zaynutdinov	CSKA Moskova	4,50 milyon Euro	21.08.2024-30.06.2027	Oynuyor.
Jean Onana	Lens	4,04 milyon Euro	21.07.2023-30.06.2027	Kiraya verildi.
Arthur Masuaku	West Ham	2,00 milyon Euro	01.07.2023-30.06.2025	Oynuyor.
Tayfur Bingöl	Alanyaspor	1,00 milyon Euro	04.09.2023-30.06.2026	Oynuyor.

2022-2023 Sezonu

Oyuncu	Transfer Edilen Kulüp	Transfer Bedeli (Sözleşmede yer alan para birimi)	Sözleşme Başlangıç-Bitiş Tarihleri	Güncel Durum
Gedson Fernandes	Benfica	6,00 milyon Euro	01.07.2022 - 30.06.2027	Oynuyor.
Valentin Rosier	Sporting CP	4,80 milyon Euro	01.07.2022 - 30.06.2025	Kiraya verildi.
Jackson Muleka	Standard Liège	3,35 milyon Euro	07.07.2022 - 30.06.2027	Oynuyor.
Amir Hadziahmetovic	Konyaspor	3,20 milyon Euro	02.02.2023 - 30.06.2027	Oynuyor.
Omar Colley	Sampdoria	2,30 milyon Euro	09.02.2023 - 30.06.2025	Oynuyor.
Emrecan Uzunhan	İstanbulspor	2,00 milyon Euro	19.07.2022 - 30.06.2027	Oynuyor.
Tayyip Talha Sanuç	Adana Demirspor	1,50 milyon Euro	08.09.2022 - 30.06.2026	Oynuyor.
Kerem Atakan Kengin	Sivasspor	1,40 milyon Euro	23.08.2022 - 30.06.2027	Kiraya verildi.
Onur Bulut	Kayserispor	1,00 milyon Euro	08.02.2023 - 30.06.2026	Oynuyor.

2021-2022 Sezonu

Oyuncu	Transfer Edilen Kulüp	Transfer Bedeli (Sözleşmede yer alan para birimi)	Sözleşme Başlangıç-Bitiş Tarihleri	Güncel Durum
Rachid Ghezzal	Leicester	3,00 milyon Euro	12.08.2021 - 30.06.2024	Oynuyor.
Umut Meraş	Le Havre AC	1,50 milyon Euro	30.08.2021 - 30.06.2024	Oynuyor.
Mert Günok	Başakşehir	1,30 milyon Euro	15.08.2021 - 30.06.2025	Oynuyor.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1. Levent Plaza B Blok, Kat: 5 Sisli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar Yat. 0212 602 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

Javi Montero	Atlético Madrid	750 bin Eu	30.06.2021 - 30.06.2025	Kiraya verildi.
--------------	-----------------	------------	----------------------------	--------------------

Kaynak: Şirket

Şirket'in 31.05.2021-30.11.2023 tarihleri arasındaki yatırımları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(milyon Euro)	2021-2022 Sezonu	2022-2023 Sezonu	2023-2024 Sezonu
Yatırımlar	6,55 Milyon Euro	25,55 Milyon Euro	37,75 Milyon Euro

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 yatırımlarla ilgili önemli gelişmeler, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkındaki açıklamalar Şirket'in web sitesi www.bjk.com.tr/sirketlerimiz/futbol_as/ ve KAP'ta www.kap.org.tr yayınlanmaktadır. Konu hakkındaki detaylar aşağıda sıralanmıştır:

i) Finansal Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi

Şirket'in T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Türkiye Halk Bankası A.Ş. ve DenizBank A.Ş.'den oluşan konsorsiyum ile imzalamış olduğu 19 Mart 2021 tarihli Finansal Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi tahtında yapılandırma ön koşulları yerine getirilmiş ve Şirket'in bankalara olan borçluluğunun yeniden yapılandırması 27 Mayıs 2021 itibarıyla tamamlanmıştır.

Yapılan sözleşme uyarınca ilk anapara ödemesi 31 Ağustos 2023, son anapara ödemesi ise 31 Mayıs 2030 tarihinde yapılacaktır. Bu sözleşme uyarınca, Şirket'in tüm finansal borçları Türk Lirası olarak belirlenmiştir.

ii) Profesyonel Futbolcu Sözleşmeleri

- Rachid GHEZZAL

12.08.2021 tarihinde; Leicester City Futbol Kulübü'nden 2020-2021 sezonu için bir yıllığına geçici olarak kiralanan profesyonel futbolcu Rachid Ghezzal'ın transfer hakları Kulübü'müz tarafından 3.000.000 Avro karşılığında satın alınmıştır. Oyuncu ile 2021-2022 sezonundan başlamak üzere üç yıl artı bir yıl opsiyonlu olacak şekilde anlaşmaya varılmıştır.

- Michy Batshuayi ATUNGA

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Eğilimci Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1. Kat D Blok, Kat:5 Sisli/İstanbul
Tel: 0212 100 05 00 Fax: 0212 100 05 05
Marmara Kurumlar V.D. No: 26104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BESİKTAS FUTBOLCU
SANTİO A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No:111 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D. No: 227 004 4350

Şirket 18.08.2021 tarihinde; profesyonel futbolcu Michy Batshuayi-Atunga'nın geçici transferi konusunda kulübü ve kendisi ile anlaşmaya varmıştır. Chelsea Kulübü'ne 2021-2022 sezonu için net 150.000 Avro kiralama bedeli ödenecektir. Oyuncuya 2021-2022 sezonu için net 3.165.000 Avro garanti ücret Şirket tarafından ödenecektir.

- Cengiz Umut MERAŞ

Şirket 30.08.2021 tarihinde; profesyonel futbolcu Cengiz Umut Meraş'ın transferi konusunda Le Havre Athletic Club Football Kulübü ile anlaşmaya varılmıştır. Le Havre Athletic Club Football Kulübü'ne 1.500.000 Avro transfer bedeli ödenecektir. Oyuncu ile 2021-2022 sezonundan başlamak üzere üç yıl artı bir yıl opsiyonlu olacak şekilde anlaşmaya varılmıştır.

- Miralem PJANIC

Şirket 03.08.2021 tarihinde; profesyonel futbolcu Miralem Pjanic'in geçici transferi konusunda kulübü ve kendisi ile anlaşmaya varılmıştır. Oyuncuya 2021-2022 sezonu için net 2.750.000 Avro garanti ücret Şirket tarafından ödenecektir.

- Andre Henri ROSIER

23.09.2021 tarihinde; Sporting CP Kulübü'nden 2021-2022 sezonu 1. transfer tescil döneminde bir yıllığına geçici transferi gerçekleşmiş olan profesyonel futbolcu Valentin Andre Henri Rosier'in transfer hakları, Kulübü'müz tarafından 4.800.000 Avro karşılığında satın alınmıştır. Oyuncu ile 2024-2025 sezonu sonuna kadar anlaşmaya varılmıştır.

Daha sonrasında Şirket 18.01.2024 tarihinde; profesyonel futbolcu Valentin Rosier'in 2023-2024 sezonu sonuna kadar geçici transferi hususunda OGC NICE kulübüyle ve oyuncuyla anlaşmaya varmıştır. Yapılan anlaşmaya göre OGC NICE kulübünün satın alma opsiyonu bulunmaktadır. Ayrıca oyuncunun 2023/2024 sezonu sonuna kadar ücreti OGC NICE kulübü tarafından karşılanacaktır.

01 Temmuz 2024

- Gedson Carvalho FERNANDES

Şirket 03.02.2022 tarihinde; profesyonel futbolcu Gedson Carvalho Fernandes'in 1 Temmuz 2022 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere transferi konusunda SL Benfica Kulübü ile anlaşmaya varılmıştır. SL Benfica Kulübü'ne 6.000.000 Avro transfer bedeli ödenecektir. Oyuncu ile 1 Temmuz 2022 tarihinden başlamak üzere dört yıl artı bir yıl opsiyonlu olacak şekilde anlaşmaya varılmıştır. Oyuncunun ileride başka bir kulübe kiralanması ya da satılması durumunda, elde edilecek gelir Kulübümüz ve SL Benfica Kulübü arasında 50% - 50 % olarak paylaşılacaktır.

- Romain Ghanem Paul SAISS

Şirket 17.06.2022 tarihinde; profesyonel futbolcu Romain Ghanem Paul Saiss'in transferi konusunda yuncu ile 1 Temmuz 2022 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, 2023-2024 sezonu sonuna kadar iki yıl artı bir yıl opsiyonlu olarak sözleşme imzalamıştır. Oyuncu'ya sezon başına net 1.800.000 Avro garanti ücrette ek olarak