

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

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 10.04./2025 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 1.200.000.000 TL'den 6.000.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 4.800.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffüflü 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 (<https://bjk.com.tr/tr/>) ve halka arzda satışa aracılık edecek Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş'nin ([www.halkyatirim.com.tr](http://www.halkyatirim.com.tr)) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, 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 özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu haric 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.

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT  
SAN. TİC. A.Ş.  
Vatanıste Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş Tüpraş Sitesi Dolmabahçe Girişi  
Kat: 113 Kapı No: 1113 Beşiktaş İSTANBUL  
Borçluluk V.D. 132 004 4350

1



## 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.”

**BESİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.**  
Vişneli Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş Süpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 T. Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Ergikim V.D.: 127 004 4350

2



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bf7dc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ: .....	6
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	6
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	7
2. ÖZET .....	9
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	30
4. FİNANSAL BİLGİLER .....	31
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	36
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	52
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....	63
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	79
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	82
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	87
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI .....	100
12. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	100
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	101
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	102
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	115
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	115
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	119
18. ANA PAY SAHİPLERİ.....	120

BESİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Vişnoluk Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Besiktas Süpras Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 34 Kapı No:113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.D. 127 004 4350

3



19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER .....	123
20. DİĞER BİLGİLER.....	126
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	138
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	143
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER .....	168
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR .....	183
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	194
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	195
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	195
28. SULANMA ETKİSİ.....	197
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	197
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	204
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ .....	214
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	215
33. EKLER.....	216

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Vişnüzade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş İbrahim Paşa Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 10/Kapı No:1143 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bfdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
ADSL	Asimetrik Sayısal Abone Hattı
A.Ş.	Anonim Şirket
BJK,Beşiktaş, Kulüp, Dernek	Beşiktaş Jimnastik Kulübü
Beşiktaş Basketbol	Beşiktaş Basketbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Beşiktaş Eğlence	BJK Beşiktaş Eğlence ve Organizasyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Beşiktaş Futbol, Şirket	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Beşiktaş İletişim	Beşiktaş İletişim Hizmetleri A.Ş.
Beşiktaş Sportif	Beşiktaş Sportif Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Beşiktaş Sigorta	Beşiktaş Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.
Beşiktaş Televizyon	Beşiktaş Televizyon Yayıncılık A.Ş.
Beşiktaş Turizm	BJK Beşiktaş Turizm İşletmeleri ve Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.
BJK İktisadi İşletme	BJK Derneği Spor Okulları ve Tesis İktisadi İşletmesi
BJK İnşaat	BJK Beşiktaş İnşaat ve Ticaret A.Ş.
Halk Yatırım	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Borsa, BİAŞ, BİST, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
CAS	Spor Tahkim Mahkemesi, (CAS, İngilizce: Court of Arbitration for Sport)
CFCB	Kulüp Finansal Kontrol Kurulu
DRC	FIFA The Dispute Resolution Chamber –FIFA Uyuşmazlık Çözüm Kurulu )
Emlak Konut	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
EURO / Avro	Avrupa Para Birimi
FFP	Finansal Fair Play
FIFA	Uluslararası Futbol Federasyonları Birliği
FYYS	Finansal yeniden yapılandırma sözleşmesi
Grup	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları
GSM	Mobil İletişim İçin Küresel Sistem
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
Jcr Eurasia	Jcr Eurasia Rating A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KHK	Kanun Hükmünde Karamame
km	kilometre
Konsorsiyum	Halkbank A.Ş., T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ve DenizBank A.Ş.'den oluşan konsorsiyum
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu

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



m <sup>2</sup>	metrekare
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kaydi Sistem
RAIN	Rain Yazılım ve Ticaret Anonim Şirketi
Settlement Agreement	Şirket ile UEFA Kültür Finansal Kontrol Kurulu arasında imzalanan 31.08.2022 tarihli Yapılandırma Anlaşması
SGM	Spor Genel Müdürlüğü
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK veya Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
TFF	Türkiye Futbol Federasyonu
TL, TRY	Türk Lirası
TLREF	Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TMSF	Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
TRİK	Teminat, rehin, ipotek, kefalet
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
Tüpraş Stadyumu	Beşiktaş Tüpraş Stadyumu
UEFA	Avrupa Futbol Federasyonları Birliği
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD, \$, ABD \$ veya ABD Doları	Amerikan Doları
VİP	Çok önemli kişi
7440 sayılı Kanun	Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun

### I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur

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

Yoktur

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Vizelade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:11C Kapı No:1113 Beşiktaş İSTANBUL  
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

6



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251fbfdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENER KİŞİLER

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

<b>İhraççı</b> <b>Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi Ve Ticaret</b> <b>A.Ş.</b> <b>08.04.2025</b>		<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Hakan Daltaban</b> <b>Yönetim Kurulu</b> <b>Başkan Vekili</b>	<b>Serdal Adalı</b> <b>Yönetim Kurulu</b> <b>Başkanı</b>	 <b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b> <b>BESİKTAŞ FUTBOL YAT.</b> <b>SAN. TİC. A.Ş.</b> <small>Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Mad. Durumunda Çab. No:1 Beşiktaş Tıpraz Stadyumu Dolmabahçe Girişi Kat:2 Etkan No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL Beşiktaş Z.D.: 127 004 4350</small>
<b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</b> <b>Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b> <b>08.04.2025</b>		<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Menevşe</b> <b>Özdemir</b> <b>Dilidüzgün</b> <b>Müdür</b>	<b>Zafer</b> <b>Mustafaoglu</b> <b>Genel Müdür</b> <b>Yardımcısı</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>  <b>HALK YATIRIM</b> <b>MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>

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

İmza sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.



<b>İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>RSM Turkey Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. (Member of RSM International)</b> Eray Yanbol, SMMM-Sorumlu Denetçi	Hesap Dönemi: 1 Haziran 2021-31 Mayıs 2022
<b>RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. (Member of RSM International)</b> Nihat Yıldırım, SMMM-Sorumlu Denetçi	Hesap Dönemi: 1 Haziran 2022-31 Mayıs 2023 Hesap Dönemi: 1 Haziran 2024-31 Mayıs 2024 Hesap Dönemi: 1 Haziran 2024-30 Kasım 2024

<b>İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Birleşik Ekol Bağımsız Denetim A.Ş.</b> Ergün BİLEN, Sorumlu Ortak	15 Mart 2021 tarihli Futbolcu Bonservis ve Lisans Kiralama Sözleşmesine Dayalı Hakların Değerleme Raporu
<b>SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri AŞ.</b> Necdet KOCATÜFEK, Sorumlu Ortak	18 Ocak 2023 tarihli Futbolcu Bonservis ve Lisans Kiralama Sözleşmesine Dayalı Hakların Değerleme Raporu
<b>Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.</b> İnciser Olguner ARIKOÇ Ortak, Yener AYDIN Ortak, Ata YILDIRIM Kıdem Müdür,	24 Mayıs 2024 tarihli Lisans Sözleşmesi Değerleme Danışmanlık Raporu
<b>SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri AŞ.</b> Necdet KOCATÜFEK, Sorumlu Ortak	30 Ocak 2025 tarihli Futbolcu Bonservis Ve Lisans Kiralama Sözleşmesine Dayalı Hakların Değerleme Raporu

**BESİKTAŞ FUTBOL YATIRIM SAN. TİC. A.Ş.**  
Viznezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:3  
Beşiktaş Sporları Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş Y.D. : 127 004 4350

8



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bfcdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





## 2. ÖZET

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

  

B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<p>Hukuki statüsü: Anonim Şirket</p> <p>Tabi olduğu yasal mevzuat: T.C. Kanunları</p> <p>Kurulduğu ülke: Türkiye</p> <p>İletişim Adresi: Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1 K:2 İç Kapı:1113 Beşiktaş / İstanbul</p> <p>İnternet adresi: <a href="http://www.bjk.com.tr/sirketlerimiz/futbol_as/">www.bjk.com.tr/sirketlerimiz/futbol_as/</a></p> <p>Telefon ve faks numarası: 0 (212) 948 19 03 - 0 (212) 948 19 99</p>
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve	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 kurularak 18.07.1995 tarihinde tescil edilmiştir. 01.06.2006 tarihinde hisselerin tamamı Beşiktaş



<p><b>faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi</b></p>	<p>Jimnastik Kulübü'ne devredilmiş ve Kulüp %100 oranında pay sahipliğine ulaşmıştır.</p> <p>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.</p> <p>Şirket'in hakim ortağı konumundaki Kulüp ile Şirket arasında 24 Ocak 2002 tarihinde imzalanan Lisans Sözleşmesi uyarınca ve Türkiye Futbol Federasyonu 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. Lisans Sözleşmesi çerçevesinde ilk 10 yıllık dönem için yıllık net cironun %5'i (1.000.000 ABD Doları'ndan az olmamak ve 2 milyon ABD Doları'nı geçmemek üzere) Kulüp'e lisans ücreti olarak, 10. yıldan sonra ise üst limite bakılmaksızın yıllık net cironun %5'i lisans ücreti olarak ödenmesi gerekmektedir. Futbolcuların bonservislerinin devri 2002 yılında gerçekleşmiş olup daha sonrasında tüm futbolcu bonservisleri şirket mali tablolarında muhasebeleştirilmiştir.</p> <p>Kulüp ile Şirket 12.06.2024 tarihinde, yukarıda belirtilen 24.01.2002 tarihli Lisans Sözleşmesi'nin süresinin 31.05.2052 tarihine kadar uzatılması konusunda anlaşmış bulunmaktadır. Bu anlaşma ile birlikte 23.01.2032 tarihinden itibaren lisans ücreti yeniden belirlenmiştir. Lisans ücreti 23.01.2032 tarihinden başlamak üzere 31.05.2052 tarihine kadar yıllık gelirlerin (lisanslı ürün satış gelirleri, maç hasılatları ve kombine gelirleri, sponsorluk isim ve lisans gelirleri, yayın gelirleri ve UEFA gelirleri) %5'i olarak belirlenmiştir. Taraflar, futbolcu kiralama ve satış gelirleri ile önemli seviyede olmaması nedeniyle futbol altyapı gelirleri ve kadın futbol gelirlerinin lisans bedeli hesabına dahil edilmemesi konusunda anlaşmıştır. Bu protokole ek olarak taraflar 24.06.2024 tarihli bir ek protokol imzalamışlardır. Bu ek protokol hükmü uyarınca; Lisans Alan'ın Lisans Veren'e Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş tarafından hazırlanan 24.05.2024 tarihli Lisans Sözleşmesi Değerleme Raporu'nda ilgili yıllar için belirlenen (21.01.2032 – 31.05.2037) iskonto oranları dikkate alınarak hesaplanan meblağ üzerinden mutabık kalınan toplam 480.520.000 TL tutarındaki lisans ücretinin peşin olarak ödenmesi hususunda tam ve mutlak bir anlaşmaya varmışlardır.</p> <p>Şirket'in Beşiktaş Sportif ve dolaylı bağlı ortağı Beşiktaş Televizyon unvanlı iki adet %100 oranında pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Kulüp tarafından Beşiktaş marka, logo ve amblemli 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</p>
--	---

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



		<p>yayıncılığı, filmcilik, prodüktörlük faaliyetlerinde bulunmaktadır.</p> <p>Ortaklığın en önemli gider kalemleri, futbolcu ve teknik kadrolara yapılan ücret ödemeleri, lisanslı ürün satışlarının gerçekleştirdiği BJK Kartal Yuvası mağazalarının satışlara bağlı olarak değişiklik gösteren ticari mal maliyeti, oyuncu bonservislerinden kaynaklı amortisman gideri ve finansman giderleridir.</p> <p>Beşiktaş profesyonel futbol takımı, Trendyol 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.</p>										
B.4	<b>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</b>	<p>İşbu izahnamenin ilgili bölümünde yer alan ortaklığa ve bulunduğu sektöre 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 etkili olmaktadır. Bu nedenle sportif başarıya bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelirin bir kısmı olumlu veya olumsuz şekilde etkilenebilir.</p>										
B.5	<b>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</b>	<p>30 Kasım 2024 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.</p> <table border="1"> <tr> <td><b>Şirket</b></td> <td>Beşiktaş Futbol Yatırımları San. Ve Tic. A.Ş.</td> </tr> <tr> <td><b>Şirketin iştirakleri</b></td> <td>Beşiktaş Sportif Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. Doğrudan %100 İştirak Oranı Beşiktaş Televizyon Yayıncılık A.Ş. Dolaylı %100 İştirak Oranı</td> </tr> <tr> <td><b>Şirketin ilişkili tarafları</b></td> <td>BJK Beşiktaş İnşaat ve Ticaret A.Ş. Beşiktaş Basketbol Yatırımları Sanayi Ticaret A.Ş. Beşiktaş Jimnastik Kulübü Beşiktaş Jimnastik Kulübü Spor Okulları Tesisleri ve Gayrimenkul Kiralama İşletme Geliştirme İktisadi İşletmesi BJK Beşiktaş Eğlence. ve Organ. Hizm. San. Tic. A.Ş.</td> </tr> <tr> <td><b>Şirketi nihai kontrol eden dahil ve nihai kontrol eden ortağa varıncaya dek tüm kontrol eden kuruluşlar</b></td> <td>Beşiktaş Jimnastik Kulübü (%51,01) Halka Açık (%48,99)</td> </tr> <tr> <td><b>Şirketin paylarının veya oy haklarının %10 veya daha fazlasını doğrudan veya dolaylı olarak sahip</b></td> <td>Beşiktaş Jimnastik Kulübü</td> </tr> </table>	<b>Şirket</b>	Beşiktaş Futbol Yatırımları San. Ve Tic. A.Ş.	<b>Şirketin iştirakleri</b>	Beşiktaş Sportif Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. Doğrudan %100 İştirak Oranı Beşiktaş Televizyon Yayıncılık A.Ş. Dolaylı %100 İştirak Oranı	<b>Şirketin ilişkili tarafları</b>	BJK Beşiktaş İnşaat ve Ticaret A.Ş. Beşiktaş Basketbol Yatırımları Sanayi Ticaret A.Ş. Beşiktaş Jimnastik Kulübü Beşiktaş Jimnastik Kulübü Spor Okulları Tesisleri ve Gayrimenkul Kiralama İşletme Geliştirme İktisadi İşletmesi BJK Beşiktaş Eğlence. ve Organ. Hizm. San. Tic. A.Ş.	<b>Şirketi nihai kontrol eden dahil ve nihai kontrol eden ortağa varıncaya dek tüm kontrol eden kuruluşlar</b>	Beşiktaş Jimnastik Kulübü (%51,01) Halka Açık (%48,99)	<b>Şirketin paylarının veya oy haklarının %10 veya daha fazlasını doğrudan veya dolaylı olarak sahip</b>	Beşiktaş Jimnastik Kulübü
<b>Şirket</b>	Beşiktaş Futbol Yatırımları San. Ve Tic. A.Ş.											
<b>Şirketin iştirakleri</b>	Beşiktaş Sportif Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. Doğrudan %100 İştirak Oranı Beşiktaş Televizyon Yayıncılık A.Ş. Dolaylı %100 İştirak Oranı											
<b>Şirketin ilişkili tarafları</b>	BJK Beşiktaş İnşaat ve Ticaret A.Ş. Beşiktaş Basketbol Yatırımları Sanayi Ticaret A.Ş. Beşiktaş Jimnastik Kulübü Beşiktaş Jimnastik Kulübü Spor Okulları Tesisleri ve Gayrimenkul Kiralama İşletme Geliştirme İktisadi İşletmesi BJK Beşiktaş Eğlence. ve Organ. Hizm. San. Tic. A.Ş.											
<b>Şirketi nihai kontrol eden dahil ve nihai kontrol eden ortağa varıncaya dek tüm kontrol eden kuruluşlar</b>	Beşiktaş Jimnastik Kulübü (%51,01) Halka Açık (%48,99)											
<b>Şirketin paylarının veya oy haklarının %10 veya daha fazlasını doğrudan veya dolaylı olarak sahip</b>	Beşiktaş Jimnastik Kulübü											



		<p><b>olan taraflar</b></p> <p><b>Şirket üzerinde önemli bir etkisi olan herhangi bir taraf</b></p> <p>Beşiktaş Jimnastik Kulübü</p> <p>Beşiktaş marka, logo ve amblemli ürünlerin üretim ve pazarlanması faaliyeti, , 18 Ocak 2001 tarihinde kurulan eşiktaş Sportif tarafından gerçekleştirilmektedir. Beşiktaş Sportif'in hisselerinin tamamı 26.12.2012 tarihli ve 8223 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlandığı üzere Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş'ye devredilmiştir."</p> <p>Şirket, Profesyonel Futbol Şubesi'ni 24 Ocak 2002 tarihinden itibaren 30 yılına 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. Lisans sözleşmesine ek olarak Kulüp ile Şirket 12.06.2024 tarihinde 24.01.2002 tarihli Lisans Sözleşmesi'nin süresinin 31.05.2052 tarihine kadar uzatılması konusunda anlaşmış bulunmaktadır.</p>																									
B.6	<p>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</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları</p>	<p>İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Adı-Soyadı/Unvanı</th> <th>Sermaye Miktarı TL</th> <th>Pay Grubu</th> <th>Pay Oranı (%)</th> <th>Pay Adedi</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Beşiktaş Jimnastik Kulübü</td> <td>3.000.000,00</td> <td>A</td> <td>0,25</td> <td>3.000.000,00</td> </tr> <tr> <td>Beşiktaş Jimnastik Kulübü</td> <td>609.130.426,46</td> <td>B</td> <td>50,76</td> <td>609.130.426,46</td> </tr> <tr> <td>Halka Açık (B Grubu)</td> <td>587.869.573,54</td> <td>B</td> <td>48,99</td> <td>587.869.573,54</td> </tr> <tr> <td><b>TOPLAM</b></td> <td><b>1.200.000.000,00</b></td> <td></td> <td><b>100,00</b></td> <td><b>1.200.000.000,00</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesi uyarınca, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamı muvazaadan arı şekilde ödenmiş 1.200.000.000.-TL (birmilyarikiyüz milyon Türk Lirası) olup, her biri 1 Kr (bir Kuruş) nominal değerde 120.000.000.000 (yüzyirmimilyar) adet toplam hisse karşılığı; her biri 1 Kr (bir Kuruş) nominal değerde 300.000.000 (üçyüz milyon) adet hisse karşılığı toplam 3.000.000,00.-TL (üç milyon Türk Lirası) nama yazılı (A) Grubu, her biri 1 Kr (bir Kuruş) nominal değerde 119.700.000.000 (yüzondokuzmilyardiyüz milyon) adet hisse karşılığı toplam 1.197.000.000.-TL (birmilyaryüzdoksanyedimilyon Türk Lirası) hamiline yazılı (B) Grubu, hisselerden oluşmaktadır.</p> <p>Sermaye artırımlarında Yönetim Kurulunca aksi kararlaştırılmadıkça, her grup kendi grubundan rüçhan hakkı kullanır. (A) Grubu pay sahiplerinin rüçhan hakkı kullanımından arta kalan paylar olması durumunda arta kalan bu paylar başkaca bir işleme gerek kalmaksızın (B) Grubu ve hamiline yazılı paya dönüşür. Ancak Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü (B) Grubu ve hamiline yazılı olarak çıkarılır. Ayrıca, yönetim kurulu</p>	Adı-Soyadı/Unvanı	Sermaye Miktarı TL	Pay Grubu	Pay Oranı (%)	Pay Adedi	Beşiktaş Jimnastik Kulübü	3.000.000,00	A	0,25	3.000.000,00	Beşiktaş Jimnastik Kulübü	609.130.426,46	B	50,76	609.130.426,46	Halka Açık (B Grubu)	587.869.573,54	B	48,99	587.869.573,54	<b>TOPLAM</b>	<b>1.200.000.000,00</b>		<b>100,00</b>	<b>1.200.000.000,00</b>
Adı-Soyadı/Unvanı	Sermaye Miktarı TL	Pay Grubu	Pay Oranı (%)	Pay Adedi																							
Beşiktaş Jimnastik Kulübü	3.000.000,00	A	0,25	3.000.000,00																							
Beşiktaş Jimnastik Kulübü	609.130.426,46	B	50,76	609.130.426,46																							
Halka Açık (B Grubu)	587.869.573,54	B	48,99	587.869.573,54																							
<b>TOPLAM</b>	<b>1.200.000.000,00</b>		<b>100,00</b>	<b>1.200.000.000,00</b>																							



	<b>ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</b>	<p>sermaye artırımlarında A Grubu paylar karşılığında B Grubu hamiline pay çıkarmaya da yetkilidir.</p> <p>Yönetim kurulu üyelerinin tamamı A grubu hissedarlarının göstereceği adaylar arasından seçilmektedir.</p> <p>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.</p> <p>Kâr payına ilişkin herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Tasfiye kurulu tayini halinde A grubu pay sahiplerinin seçeceği 3 kişilik tasfiye kurulu teşkil edilir.</p> <p>(B) Grubu paylarda imtiyaz yoktur.</p> <p>Şirket'in yönetim hakimiyetine Kulüp sahiptir ve dolaylı yoldan pay sahibi yoktur.</p>
B.7	<b>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</b>	<p>Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları <a href="https://bjk.com.tr/sirketlerimiz/futbol_as/">https://bjk.com.tr/sirketlerimiz/futbol_as/</a> ve <a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a> internet sitesinde yer almaktadır. Temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.</p> <p>Finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28/08/2024 tarih ve 48/1367 sayılı Kararı uyarınca, özel hesap dönemine tabi olan Şirket'in kendi hesap dönemlerine göre uyarlanarak sunulmuştur. Anılan Kararda "ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçları ile halka açık ortaklıkların ortaklık hakkı veren sermaye piyasası araçlarının halka arzında düzenlenecek izahnamelerde, II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 11'inci maddesinde belirtilen esaslara ve sürelere uygun olarak 31.12.2023 tarihinde sona eren hesap dönemine ait yıllık finansal tablolardan başlamak üzere enflasyon muhasebesi uygulanmış karşılaştırmalı finansal tabloların yer almasına karar verilmiştir. İhraççılar tarafından II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 11'inci maddesinin birinci fıkrasının (c) bendi uyarınca düzenlenecek izahnamelerde, enflasyona göre düzeltilmiş tüm finansal tabloların Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda duyurulduğu şekilde karşılaştırmalı olarak izahnamede yer alması gerekmektedir. Örneğin izahnamede; 2021, 2022, 2023 yıllarına ait yıllık finansal tablolar ile 30.06.2024 tarihli altı aylık ara dönem finansal tabloların yer alması durumunda; i) Enflasyon muhasebesi uygulanmamış 31.12.2021 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait yıllık finansal tablolar, ii) Enflasyon muhasebesi uygulanmış 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal tablolar, 31.12.2023 tarihli yıllık finansal tabloların KAP'ta duyurulduğu şekilde 31.12.2023 tarihli satın alma gücü cinsinden, iii) 30.06.2024 tarihli altı aylık ara dönem finansal tablolar, KAP'ta duyurulduğu şekilde 30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden karşılaştırmalı olarak sunulmalıdır. Bu çerçevede, (i) ve (ii) numaralı maddelerde belirtilen finansal tablolar birlikte tablo halinde, (iii) numaralı maddede yer alan finansal tablolar ise ayrı tabloda verilmelidir." ifadesi bulunmaktadır.</p> <p>Bu kapsamda Şirket'in 31 Mayıs 2022 finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır. 31.05.2023 ve 31.05.2024</p>

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Vizyoner Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş - Beşiktaş Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 K: Kapı No: 113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

13



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bfdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



tablolarındaki tutarlar 31.05.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirtilmiştir. 30.11.2024 tarihli finansal tablolar aynı tarih itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunulmuştur. 31 Mayıs 2022 özel hesap dönemi yalnızca finansal tablolarda gösterilmiştir. Analiz ve açıklama kısımlarında 2023 ve 2024 karşılaştırmaları yapılmıştır.

Finansal Durum Tablosu (T1.)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.05.2022(*)	31.05.2023(**)	31.05.2024(**)
<b>VARLIKLAR</b>	<b>2.807.935.110</b>	<b>3.955.621.913</b>	<b>2.775.020.402</b>
Dönen Varlıklar	2.807.935.110	3.955.621.913	2.775.020.402
Nakit ve Nakit Benzerleri	134.565.090	199.102.322	18.661.767
Finansal Yatırımlar	9.094.308	71.372.171	16.205.041
Ticari Alacaklar	109.272.680	355.727.385	256.267.133
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>109.272.680</i>	<i>355.727.385</i>	<i>256.267.133</i>
<b>Diğer Alacaklar</b>	<b>1.691.187.916</b>	<b>3.169.271.633</b>	<b>2.241.982.089</b>
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>1.690.672.637</i>	<i>3.168.946.861</i>	<i>2.241.552.512</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>515.279</i>	<i>324.772</i>	<i>429.577</i>
Stoklar	28.635.377	116.575.346	146.967.927
Peşin Ödenmiş Giderler	17.450.542	37.451.752	77.237.076
Diğer Dönen Varlıklar	17.729.197	6.121.304	17.699.369
Duran Varlıklar	365.121.638	2.915.129.235	3.670.601.925
Diğer Alacaklar	1.140.392	3.279.790	3.025.071
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>1.140.392</i>	<i>3.279.790</i>	<i>3.025.071</i>
Finansal Yatırımlar	38	67	38
Maddi Duran Varlıklar	220.594.853	1.723.733.456	1.662.135.016
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	118.047.169	992.369.930	1.834.582.735
Kullanım Hakkı Varlıkları	19.862.884	179.348.040	160.495.533
Peşin Ödenmiş Giderler	5.976	16.352.110	10.363.532
Ertelenmiş Vergi Varlığı	5.470.326	45.842	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2.373.056.748</b>	<b>6.870.751.148</b>	<b>6.445.622.327</b>
Finansal Durum Tablosu (T1.)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.05.2022(*)	31.05.2023(**)	31.05.2024(**)
<b>KAYNAKLAR</b>	<b>1.204.268.178</b>	<b>3.049.567.253</b>	<b>4.449.258.006</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.204.268.178	3.049.567.253	4.449.258.006
Kısa Vadeli Borçlanmalar	195.258	350.874	199.621
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	167.000.776	628.508.164	997.933.334
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	652.672	16.362.907	18.877.029
Ticari Borçlar	208.638.718	937.378.880	1.387.302.135
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>208.638.718</i>	<i>937.378.880</i>	<i>1.387.302.135</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	522.273.415	295.804.639	410.315.378
Diğer Borçlar	6.190.203	32.492.974	69.719.206
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>-</i>	<i>15.407.351</i>	<i>-</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>6.190.203</i>	<i>17.085.623</i>	<i>69.719.206</i>
Ertelenmiş Gelirler	154.360.690	649.073.964	1.014.894.839
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	18.696.542	68.655.194	105.081.746
Kısa Vadeli Karşılıklar	78.874.687	114.196.348	93.065.199
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>78.874.687</i>	<i>114.196.348</i>	<i>93.065.199</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	47.385.217	306.743.309	351.869.519
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.581.840.365	7.336.294.098	5.231.914.680

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.  
S.A.Ş. T.C. A.Ş.  
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş Futbol Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş Mer. 127 004 4350

14



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bfcdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.347.448.905	5.769.822.763	2.848.326.586
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	2.564.368	-	-
<b>Ticari Borçlar</b>	<b>60.902.574</b>	<b>254.486.844</b>	<b>738.798.103</b>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>60.902.574</i>	<i>254.486.844</i>	<i>738.798.103</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Uzun vadeli borçlar	134.245.765	733.505.365	394.429.732
Ertelenmiş Gelirler	27.269.194	276.748.665	922.396.929
<b>Uzun Vadeli Karşılıkları</b>	<b>9.409.559</b>	<b>14.814.384</b>	<b>15.690.702</b>
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>9.409.559</i>	<i>14.814.384</i>	<i>15.690.702</i>
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	286.916.077	111.718.676
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	553.952
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>4.786.108.543</b>	<b>10.385.861.351</b>	<b>9.481.172.686</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>(2.413.051.795)</b>	<b>(3.515.110.203)</b>	<b>(3.035.550.359)</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>(2.413.051.795)</b>	<b>(3.515.110.203)</b>	<b>(3.035.550.359)</b>
Ödenmiş Sermaye	240.000.000	240.000.000	240.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	-	2.839.690.173	2.839.690.173
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(5.867.470)	6.588.671	10.143.996
Paylara İlişkin Primler	1.097.097	45.017.813	45.017.813
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6.388.785	48.808.849	48.808.849
Geçmiş Yıllar Zararı	(1.937.790.573)	(7.598.147.319)	(6.695.215.709)
Net Dönem Karı/(Zararı)	(716.879.634)	902.931.610	476.004.519
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>2.373.056.748</b>	<b>6.870.751.148</b>	<b>6.445.622.327</b>

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Finansal Durum Tablosu (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş
<b>VARLIKLAR</b>	<b>30.11.2024(***)</b>
Dönen Varlıklar	4.228.988.275
Nakit ve Nakit Benzerleri	25.162.404
Finansal Yatırımlar	29.182.285
Ticari Alacaklar	556.417.676
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>556.417.676</i>
Diğer Alacaklar	3.105.745.360
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>3.105.425.034</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>320.326</i>
Stoklar	228.379.966
Peşin Ödenmiş Giderler	223.628.967
Diğer Dönen Varlıklar	60.471.617
Duran Varlıklar	4.843.460.141
Diğer Alacaklar	3.219.658
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>3.219.658</i>
Finansal Yatırımlar	38
Maddi Duran Varlıklar	1.991.403.744
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.130.903.683
Kullanım Hakkı Varlıkları	692.839.673
Peşin Ödenmiş Giderler	25.093.345
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>9.072.448.416</b>
<b>Finansal Durum Tablosu (TL)</b>	<b>Sınırlı Denetimden Geçmiş</b>
<b>KAYNAKLAR</b>	<b>30.11.2024(***)</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.599.016.595
Kısa Vadeli Borçlanmalar	642.891.475
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.388.943.600
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	36.253.965
Ticari Borçlar	5.502.128.141

15

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



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bfcdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	1.502.998.142
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	582.545.719
<b>Diğer Borçlar</b>	281.331.921
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	281.331.921
Ertelenmiş Gelirler	1.512.159.636
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	90.607.195
<b>Kısa Vadeli Karşılıklar</b>	55.941.473
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	55.941.473
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	505.541.451
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	4.902.627.203
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.615.898.314
Kiruleme İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	-
<b>Ticari Borçlar</b>	787.390.544
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	787.390.544
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Uzun vadeli borçlar	348.631.030
Ertelenmiş Gelirler	1.006.781.392
<b>Uzun Vadeli Karşılıkları</b>	15.899.518
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	15.899.518
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	111.718.676
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	16.307.729
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	11.501.643.798
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	(2.429.195.382)
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	(2.429.195.382)
Odenmiş Sermaye	1.200.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	3.426.103.189
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	14.632.788
Paylara İlişkin Primler	77.319.919
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	56.838.240
Geçmiş Yıllar Zaran	(7.242.314.154)
Net Dönem Karı/Zararı	38.224.636
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	-
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	9.072.448.416

GELİR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	1 Haziran 2021-31 Mayıs 2022(**)	1 Haziran 2022-31 Mayıs 2023(**)	1 Haziran 2023-31 Mayıs 2024(**)
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Hasılat	987.914.619	2.681.517.237	3.431.330.242
Satışların Maliyeti (-)	(1.295.418.952)	(3.670.608.506)	(4.646.443.852)
<b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>	<b>(307.504.333)</b>	<b>(989.091.269)</b>	<b>(1.215.113.610)</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(40.567.540)	(62.923.631)	(148.635.833)
Pazarlama Giderleri (-)	(33.797.781)	(133.357.855)	(218.668.373)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	159.837.373	65.914.108	284.789.766
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(109.680.954)	(297.847.003)	(602.737.088)
<b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>(331.713.235)</b>	<b>(1.417.305.650)</b>	<b>(1.900.365.138)</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	494.685.088	95.480.375
<b>FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>(331.713.235)</b>	<b>(922.620.562)</b>	<b>(1.804.884.763)</b>
Finansman Gelirleri	312.480.843	434.927.570	843.172.496
Finansman Giderleri (-)	(677.969.106)	(606.228.204)	(1.456.682.171)
Parasal Kazanç / Kayıp	-	2.066.393.184	3.000.328.419
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)</b>	<b>(697.201.498)</b>	<b>972.471.988</b>	<b>581.933.981</b>
Vergi Geliri/(Gideri)	(19.678.136)	(69.540.378)	(105.929.462)
Dönem Vergi Gideri	(18.696.542)	(69.616.588)	(105.235.387)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(981.594)	76.210	(694.075)
<b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>(716.879.634)</b>	<b>902.931.610</b>	<b>476.004.519</b>
<b>Dönem Karı/(Zararı) Dağılımı</b>			
Ana Ortaklık Payları	(716.879.634)	902.931.610	476.004.519
<b>Pay Başına (Kayıp/Kazanç)</b>	<b>(2,9870)</b>	<b>3,7622</b>	





	<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR/GİDER</b>	(3.762.878)	6.588.671	3.555.325
	<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/GİDER</b>	(720.642.512)	909.520.281	479.559.844
	<b>GELİR TABLOSU (TL)</b>		<b>Sınırlı Denetimden Geçmiş</b>	<b>Sınırlı Denetimden Geçmiş</b>
			<b>1 Haziran 2023-30 Kasım 2023(***)</b>	<b>1 Haziran 2024-30 Kasım 2024(***)</b>
	<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
	İlhaslat		2.159.015.035	3.037.797.679
	Satışların Maliyeti (-)		(2.435.768.882)	(3.111.273.069)
	<b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>		<b>(276.753.847)</b>	<b>(73.475.390)</b>
	Genel Yönetim Giderleri (-)		(122.142.767)	(103.101.076)
	Pazarlama Giderleri (-)		(113.530.788)	(145.891.235)
	Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		342.755.318	90.790.296
	Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)		(599.411.229)	(171.026.229)
	<b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>		<b>(769.083.313)</b>	<b>(402.703.634)</b>
	Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		123.600.433	55.813.136
	<b>FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>		<b>(645.482.880)</b>	<b>(346.890.498)</b>
	Finansman Gelirleri		335.942.732	802.672.838
	Finansman Giderleri (-)		(583.551.237)	(1.182.538.604)
	Parasal Kazanç / Kayıp		1.906.414.110	871.707.600
	<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)</b>		<b>1.013.322.725</b>	<b>144.951.336</b>
	Vergi Geliri/(Gideri)		(52.537.392)	(106.726.700)
	Dönem Vergi Gideri		(55.549.089)	(91.087.130)
	Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)		3.011.697	(15.639.570)
	<b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>		<b>960.785.333</b>	<b>38.224.636</b>
	<b>Dönem Karı/(Zararı) Dağılımı</b>			
	Ana Ortaklık Payları		960.785.333	38.224.636
	<b>Pay Başına (Kayıp)/Kazanç</b>		<b>4,0033</b>	<b>0,0319</b>
	<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR/GİDER</b>		<b>4.588.343</b>	<b>2.820.035</b>
	<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/GİDER</b>		<b>965.373.676</b>	<b>41.044.671</b>
	<i>Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları</i>			
	<i>(*) : 31 Mayıs 2022 finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.</i>			
	<i>(**) : Türk Lirası'nın ("TL") 31.05.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.</i>			
	<i>(***) : Türk Lirası'nın ("TL") 30.11.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.</i>			
	Finansal tablolarda yer alan kalemlere ilişkin ayrıntılı açıklamalara işbu izahnamenin "Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler" başlıklı 10.bölümünde yer verilmiştir.			
B.8	<b>Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler</b>	Yoktur.		
B.9	<b>Kar tahmini ve</b>	Yoktur.		

BESİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Yıldızca Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş Tunaş Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 İç Kapı No:113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş M.D. 127 004 4350

17



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251fbfdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



B.10	<b>beklentileri</b> <b>İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği</b>	<p><b>31 Mayıs 2022 Tarihi İtibarıyla Bağımsız Denetim Raporu</b></p> <p><i>"Sınırlı Olumlu Görüş</i> <i>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 tabloları denetlemiştir 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.</i></p> <p><i>Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı</i> <i>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 alacağına ilişkin herhangi bir tahsilat gerçekleştirilememiştir. Rapor tarihi itibarıyla söz konusu tutarın tahsilatına ilişkin vade ve şekildeki belirsizlikler sebebiyle anılan alacakların tahsilatına dair kanaat oluşturulamamıştır.</i></p> <p><i>Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca 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.</i></p> <p><b>31 Mayıs 2023 Tarihi İtibarıyla Bağımsız Denetim Raporu</b></p> <p><i>Sınırlı Olumlu Görüş</i> <i>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 tabloları denetlemiştir 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.</i></p>
------	---	---

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'nca 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.

#### 31 Mayıs 2024 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 2024 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

19

BESİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Mimarî Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş, Toprak Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 /c Kapı No:1143 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.D., 127 004 4350



HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bf7dc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



tablolar, Grup'un 31 Mayıs 2024 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 2024 tarihi itibarıyla ana hissedarı Beşiktaş Jimnastik Kulübü'nden 2.241.552.512 TL (31 Mayıs 2023: 3.168.946.861 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2024 tarihinde sona eren hesap döneminde 884.365.582 TL (31 Mayıs 2023: 303.688.506 TL) faiz geliri kaydetmiştir. 31 Mayıs 2024 ile rapor tarihimiz arasındaki dönemde söz konusu alacağına ilişkin herhangi bir tahsilat gerçekleştirilememiştir. Rapor tarihi itibarıyla söz konusu tutarın tahsiline ilişkin vade ve şekildeki belirsizlikler sebebiyle amlan alacakların tahsilatına dair kanaat oluşturulamamıştır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS") 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 2024 Tarihi İtibarıyla Sınırlı Denetim Raporu

##### Sınırlı Olumlu Görüş

Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının("Grup") 30 Kasım 2024 tarihli ilişikteki ara dönem özet konsolide finansal durum tablosunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait özet konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, ara dönem özet konsolide özkaynaklar değişim tablosunun ve ara dönem özet konsolide nakit akış tablosu ile açıklayıcı dipnotlarının sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Grup yönetimi, söz konusu ara dönem özet konsolide finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standardı 34, Ara Dönem Finansal Raporlama Standardı'na ("TMS 34") uygun olarak hazırlanmasından ve sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem özet konsolide finansal tablolara ilişkin bir sonuç bildirmektir.

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Viznezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş / Ümraniye / İstanbul / Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 / Kapı No:11 / 3 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.B. 127 004 4350

20



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 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

Grup'un, 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla ana hissedarı Beşiktaş Jimnastik Kulübü'nden ("Kulüp") 3.105.425.034 TL (31 Mayıs 2024: 2.610.303.298 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 30 Kasım 2024 tarihinde sona eren ara hesap döneminde 795.779.134 TL (30 Kasım 2023: 178.698.812 TL) faiz geliri kaydetmiştir. 30 Kasım 2024 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.

Sınırlı denetimimize göre, Şartlı Sonucun Dayanağı paragrafında belirtilen husus hariç olmak üzere, ilişikteki ara dönem özet konsolide finansal tabloların, tüm önemli yönleriyle, TMS 34'e uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

B.11 **İbraçının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılamaması**

Şirket'in 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla dönen varlıklar toplamı 4.228.988.275 TL, kısa vadeli yükümlülükleri 6.599.016.595 TL olup, net işletme sermayesi negatif 2.370.028.320 TL'dir.

(TL)	31.05.2022(*)	31.05.2023(**)	31.05.2024(**)	30.11.2024(***)
Dönen Varlıklar	2.007.935.110	3.955.621.913	2.775.020.402	4.228.988.275
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.204.268.178	3.049.567.253	4.449.258.006	6.599.016.595
Net İşletme Sermayesi	803.666.932	906.054.660	-1.674.237.604	-2.370.028.320

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

(\*) : 31 Mayıs 2022 finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

(\*\*) : Türk Lirası'nın ("TL") 31.05.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak

BESİKTAŞ FUTBOL YAT  
SAN. TİC. A.Ş.  
Vizyon Sok. Mh. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş İbrahim Paşa Meydanı Dolmabahçe Girişi  
Kat:2/1 Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş Y.D. : 127 004 4350

21



	<p>belirtilmiştir. (**):Türk Lirası'nın ("TL") 30.11.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.</p> <p>Şirket'in yükümlülüklerinin büyük kısmının Euro para birimi cinsinden olması ve döviz kurunun yüksek seyretmesi nedeniyle 30.11.2024 ve 31.05.2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in dönen varlık tutarı, kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayamamaktadır. Net işletme sermayesinin iyileştirilmesi amacıyla Şirket, banka konsorsiyumu ile 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 Avrupa Liginde gruplarda mücadele etmiş, bir üst tura çıkamamasına rağmen önemli ölçüde bir gelir elde etmiştir.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.</p>
--	---

### C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	<b>İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi</b>	Şirket'in 1.200.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 4.800.000.000 TL tutarında artırılarak (% 400 bedelli) 6.000.000.000 TL'ye çıkarılacak olup, yapılacak sermaye artırımında (A) Grubu (ISIN: TREBJKT00023) pay sahiplerine (A) Grubu, (B) Grubu (ISIN: TRABJKAS91X6) pay sahiplerine (B) Grubu pay verilecektir. B Grubu payların yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar (B) Grubu pay olarak, tasarruf sahiplerine satış duyurusunda ilan edilecek tarihlerde Borsa'da satılacaktır.
C.2	<b>Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi</b>	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	<b>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri</b>	Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 1.200.000.000 TL'dir. Her bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir. Bedeli tam ödenmemiş pay bulunmamaktadır.

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT. SAN. TİC. A.Ş.  
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş, İstanbul Şişli Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 Tel: 0212 341 1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş Şişli - 127004 4350

22



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bf7dc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



C.4	<b>Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi</b>	Halka Arz Edilecek Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kar Payı Hakkı</li> <li>• Oy Hakkı</li> <li>• Yeni Pay Alma Hakkı</li> <li>• Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı</li> <li>• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı</li> <li>• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı</li> <li>• Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı</li> <li>• İptal Davası Açma Hakkı</li> <li>• Ortaklıktan Ayrılma Hakkı</li> <li>• Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı</li> <li>• Azınlık Hakları</li> <li>• Özel Denetim İsteme Hakkı</li> </ul>
C.5	<b>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi</b>	Sermaye artışı sebebiyle ihraç edilecek payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak hususlar bulunmamaktadır. Şirket ana sözleşmesinin 21. Maddesinde; a) Nama yazılı hisse senetleri Kültür'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	<b>Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi</b>	Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve / veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri yeni paylar, sermaye artırım sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edildiğinin Borsa'ya bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır. Şirket'in (B) Grubu payları Borsa İstanbul A.Ş. Yıldız Pazar'da işlem görmektedir.
C.7	<b>Kar dağıtım politikası hakkında bilgi</b>	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 <a href="https://bjk.com.tr/sirketlerimiz/futbol_as_page/29">https://bjk.com.tr/sirketlerimiz/futbol_as_page/29</a> web adresinden ulaşabilirsiniz.

#### D—RİSKLER

23

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş İstinye Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 İç Kapı No:1143 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.D.. 127.004 4350



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bfcdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



D.1	<p><b>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b></p>	<p><b>İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</b></p> <p><b>Faaliyet Riskleri</b></p> <p>-Şirket gelirleri sportif başarısızlık olması durumunda olumsuz şekilde etkilenecektir.</p> <p>-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.</p> <p>-Şirket profesyonel futbol takımının, UEFA Şampiyonlar Ligi, Avrupa Ligi ve Konferans Ligi'ne katılamaması,UEFA'dan elde edilen gelirleri olumsuz etkilemektedir.</p> <p>-Gelecek sezonlarda UEFA mali kriterlerinin karşılanamaması durumunda, Şirket UEFA'nın uygulayabileceği müeyyideler ile karşılaşabilir.</p> <p>-Grup'a açılan muhtelif davalar bulunmaktadır. Bu davaların Grup aleyhine sonuçlanması Şirket finansal tablolarını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>-Şirket faaliyetlerini Beşiktaş Tüpraş Stadyumu'nda sürdürmektedir. 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. Bununla birlikte 28 Şubat 2013 tarihli ek sözleşme ile stadyumun yenilenmesi hakkında ilgili hükümler sözleşmeye eklenmiştir. Kulüp'e yapılan tahsis, süre sonunda yenilenmeyebilir. Bu da Şirket'in gelirlerini olumsuz etkileyebilir.</p> <p>Yayın gelirlerini belirleyen anlaşmalar Şirket'in kontrolü dışında olup, 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.</p> <p><b>Finansal Riskler</b></p> <p>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.</p> <p><b>2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</b></p> <p><b>Sektörde Faaliyet Gösteren Profesyonel Futbol Takımları Arasındaki Yüksek Rekabetin Gelirleri Azaltma Riski:</b></p> <p>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.</p>
-----	---	--





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:**

Mücadele edilen futbol ligi ve bu futbol liginde gösterilecek performans ve elde edilecek sıralama yayın gelirlerini ciddi oranda etkilemektedir. Dolayısıyla mücadele edilen futbol ligi ve gösterilen performans şirketin karlılığını önemli ölçüde etkilemektedir.

**Diğer riskler:**

**- Net İşletme Sermavesinin 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 2024 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi negatif 2.370.028.320 TL'dir. Dolayısıyla şirketin kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirmesi hususunda yönetilmesi gereken riskler mevcuttur.

**- Negatif Özkaynaklar:**

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

**- Vergi Riski:**

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 Kanun ile kamusal borçlarını yapılandırmış ve günümüze kadar ilgili kanun maddeleri paralelinde ödemeler düzenli olarak gerçekleştirilmiştir. 7440



		<p>Sayı 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. Kamusal borç servisi şirketin diğer yükümlülükleri için de söz konusu olduğu gibi nakit akış yönetimi risklerini barındırmaktadır.</p> <p><b>- Ticari Olmayan Alacaklara İlişkin Riskler:</b></p> <p>Şirket'in dönen varlıklarında bulunan BJK'dan ticari olmayan alacaklar hesabı 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla 3.105.425.034 TL'dir. BJK'dan ticari olmayan alacaklarla ilgili Şirket ve BJK arasında bir protokol alınmasına karşın tutarın azaltılması ile ilgili çalışmalar yapılmaktadır. 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporunda sınırlı olumlu görüş dayanağı aşağıdaki şekilde ifade edilmiştir: "Grup'un, 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla ana hissedarı Beşiktaş Jimnastik Kulübü'nden ("Kulüp") 3.105.425.034 TL (31 Mayıs 2024: 2.241.552.512 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 30 Kasım 2024 tarihinde sona eren ara hesap döneminde 795.779.134 TL (31 Mayıs 2024: 884.365.582 TL) faiz geliri kaydetmiştir. 30 Kasım 2024 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."</p>
D.2	<b>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b>	<p><b>İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:</b></p> <p>Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:</p> <p><b>Kâr Payı Geliri:</b> 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 dağıtımını genel kurulun onayına tabidir. Şirket'in 30 Kasım 2024 finansal tablolarından bir sonraki döneme devreden geçmiş yıl zararları toplamı negatif 7.242.314.154 TL'dir. Mevzuat gereği, geçmiş yıl zararı elde edilecek kârdan mahsup edilip, bakiyesi sıfırlanmadığı sürece herhangi bir kâr payı dağıtımını söz konusu değildir.</p> <p><b>Sermaye Kazancı:</b> Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen kazançtır. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında kalması veya Şirket'in finansal performansı veya gelecekteki gelir beklentilerinden bağımsız olarak sermaye piyasalarında yaşanacak önemli derecede olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in hisse fiyatı düşebilir. Dolayısıyla, pay sahibi Şirket'in karına veya zararına ortak olmaktadır. Kulüp'ün Borsa'da</p>



gerçekleştirebileceği pay satışları Şirket'in pay fiyatı performansını negatif etkileyebilir.

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

### E—HALKA ARZ

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 4.800.000.000 TL olup, rüçhan hakları 2,00 TL'den kullanılacak olduğundan Şirket'in ödemesi gereken toplam maliyet tutarı ve oranı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Masraflar	
SPK Kayıt Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0,002)	19.200.000
BİST Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	1.512.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	2.520.000
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	1.920.000
Aracı Kurum Ücreti	2.000.000
İlan Tescil ve Diğer Giderler (Tahmini)	100.000
<b>TOPLAM</b>	<b>27.252.000</b>
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	4.800.000.000
Pay Başına Maliyet	0,0057

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

TL	
Satılan elde edilecek tahmini brüt gelir	9.600.000.000
Tahmini toplam maliyet	27.252.000
Halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi	9.572.748.000

Tüm ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanacakları varsayımıyla, Şirket, halka arzdan 9.600.000.000 TL brüt, halka arza ilişkin tahmini 27.252.000 TL maliyetin düşülmesinden sonra ise 9.572.748.000 TL tahmini net gelir elde edecektir.

Tahmini 27.252.000 TL toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1,00 TL'lik nominal değerli pay (1 adet/lot =100 pay) başına düşen maliyet

**BESİKTAŞ FUTBOL YAT. SAN. TİC. A.Ş.**  
Vezirzade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş Ş.D.: 127 004/350

27



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bfdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



		<p>tahmini 0,0057 TL'dir.</p> <p>Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.</p>
E.2	<b>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</b>	<p>Şirket'in 08.04.2025 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında ödenmiş sermayesinin 4.800.000.000 -TL nakden ödenmek suretiyle, 1.200.000.000-TL'den 6.000.000.000 TL 'ye yükseltilmesine ve esas sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6. maddesinin değiştirilmesine karar verilmiştir.</p> <p>% 400 oranında ve rüçhan hakkı bedelinin 2,00 TL'den kullandırılarak gerçekleştirilmesi planlanan bedelli sermaye artışı için ihraç edilecek payların satışından elde edilmesi beklenen brüt nakit girişinin 9.600.000.000 TL, tahmini ihraç maliyeti olan 27.252.000 TL düşüldükten sonra bedelli sermaye artırımını kapsamında sağlanacak tahmini net nakit girişinin 9.572.748.000 TL olması öngörülmektedir.</p> <p>Şirket'in 08.04.2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ve ekinde yer alan Fon Kullanım raporu uyarınca; 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.</p> <p>%95 T.C. Ziraat Bankası A.Ş.,Halk Bankası A.Ş ve Denizbank A.Ş'den oluşan konsorsiyum kredi ödemeleri, %5 Cari ödemeler, futbolcu, teknik personel ödemeleri, bonservis ödemeleri ve diğer sair ödemeler</p>
E.3	<b>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</b>	<p>Şirket'in 1.200.000.000,-TL olan çıkarılmış sermayesi 4.800.000.000 TL nakden (bedelli) karşılanmak üzere toplam %400 oranında artırılarak 6.000.000.000 TL'ye yükseltilecektir.</p> <p>Mevcut ortakların yeni pay alma hakları (rüçhan hakkı) kısıtlanmamıştır ve beheri 0,01 TL nominal değerli olan payların, yeni pay alma hakkı açısından 1 lot (100 adet) pay 2,00 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.</p> <p>Yeni pay alma hakkı çerçevesinde, Şirket'in ortaklarının nakit sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak paylardan sahip oldukları payları oranında ve 2,00 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 ermektedir.</p>

28

**BESİKTAŞ FUTBOL YAT.**  
**SAN. TİC. A.Ş.**  
Müşahade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş - İncebirlik Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat: 1 İç Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.B. 127 004 4350



		<p>erecektir.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, başlangıç ve bitiş tarihleri KAP üzerinden kamuoyuna duyurulacaktır.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar, 2 (iki) işgünü süreyle yeni pay alma hakkı kullanım fiyatından düşük olmamak üzere Borsa'da satılacaktır.</p> <p>Yapılacak olan sermaye artırımında, Kulüp sermaye artırımına iştirak ederek, sahip olduğu tüm paylardan doğan yeni pay alma haklarının tamamının kullanılmasına ilişkin karar almış ve taahhüt vermiştir.</p> <p>Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri, tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile KAP'ta (<a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a>), Şirket'in kurumsal internet sitesinde (<a href="https://bjk.com.tr/sirketlerimiz/futbol_as/">https://bjk.com.tr/sirketlerimiz/futbol_as/</a>) ve Halk Yatırım (<a href="http://www.halkyatirim.com.tr">www.halkyatirim.com.tr</a>) internet sitesinde ilan edilecektir.</p> <p>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 (<a href="http://www.borsaistanbul.com">www.borsaistanbul.com</a>) ve TSPB (<a href="http://www.tspb.org.tr">www.tspb.org.tr</a>) internet sitelerindeki "Üyeler" başlıklı bölümde yer almaktadır. Tasarruf sahipleri söz konusu yetkili kurumların sunmuş olduğu kanallar, (internet, telefon vb.) dâhilinde pay alımı yapabileceklerdir.</p>
E.4	<b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b>	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Beşiktaş Futbol'un sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	<b>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</b>	<p>İhraççı: Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.</p> <p>İhraççı ve ana ortak Kulüp tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır.</p>

29

**BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIM SAN. TİC. A.Ş.**  
 Vezirhane Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
 Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
 Kat: 11, Kapı No: 1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
 Beşiktaş V.D., 127 004 4350



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bfdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi  Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması	SPK'nın İzahname Hazırlama Kılavuzuna göre ilgili hesaplama özkaynak tutarı üzerinden yapıldığından ve Şirket'in özkaynak tutarı 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla negatif değerde olduğundan hesaplama yapılamamaktadır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanılmasından 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 işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçisinin Adı Soyadı
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 2023-31 Mayıs 2024	RSM Turkey Uluslararası	Office Building, Maslak Mahallesi	Nihat Yıldırım, SMMM-Sorumlu

BESİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş Fırtına Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 K. Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.D. 127 001 4350

30



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bfbc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	Bağımsız Denetim A.Ş. (Member of RSM International)	Sümer Sokak No:4 Kat:2 Sarıyer İstanbul / Türkiye	Denetçi (İstanbul Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)
1 Haziran 2024- 30 Kasım 2024	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)

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

Şirket'in 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 bu dönem itibariyle bağımsız denetim şirket aynı kalmış olup sorumlu ortak baş denetçi değişikliği gerçekleştirilmiştir., 31 Mayıs 2024 ve 30 Kasım 2024 tarihinde sona eren 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. FİNANSAL BİLGİLER

Finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28/08/2024 tarih ve 48/1367 sayılı Kararı uyarınca, özel hesap dönemine tabi olan Şirket'in kendi hesap dönemlerine göre uyarılarak sunulmuştur. Anılan Kararda "ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçları ile halka açık ortaklıkların ortaklık hakkı veren sermaye piyasası araçlarının halka arzında düzenlenecek izahnamelerde, II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 11'inci maddesinde belirtilen esaslara ve sürelerle uygun olarak 31.12.2023 tarihinde sona eren hesap dönemine ait yıllık finansal tablolardan başlamak üzere enflasyon muhasebesi uygulanmış karşılaştırmalı finansal tabloların yer almasına karar verilmiştir. İhraççılar tarafından II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 11'inci maddesinin birinci fıkrasının (c) bendi uyarınca düzenlenecek izahnamelerde, enflasyona göre düzeltilmiş tüm finansal tabloların Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda duyurulduğu şekilde karşılaştırmalı olarak izahnamede yer alması gerekmektedir. Örneğin izahnamede; 2021, 2022, 2023 yıllarına ait yıllık finansal tablolar ile 30.06.2024 tarihli altı aylık ara dönem finansal tabloların yer alması durumunda; i) Enflasyon muhasebesi uygulanmamış 31.12.2021 tarihi itibariyle sona eren hesap dönemine ait yıllık finansal tablolar, ii) Enflasyon muhasebesi uygulanmış 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihi itibariyle sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal tablolar, 31.12.2023 tarihli yıllık finansal tabloların KAP'ta duyurulduğu şekliyle 31.12.2023 tarihli satın alma gücü cinsinden, iii) 30.06.2024 tarihli altı aylık ara dönem finansal tablolar, KAP'ta duyurulduğu şekliyle 30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden karşılaştırmalı olarak sunulmalıdır. Bu çerçevede, (i) ve

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Vişnezade /Mh. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş Türpaş Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 / Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş M.G.: 127 004 4350

31



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251fbfdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



(ii) numaralı maddelerde belirtilen finansal tablolar birlikte tablo halinde, (iii) numaralı maddede yer alan finansal tablolar ise ayrı tabloda verilmelidir.” ifadesi bulunmaktadır.

Bu kapsamda Şirket’in 31 Mayıs 2022 finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır. 31.05.2023 ve 31.05.2024 finansal tablolarındaki tutarlar 31.05.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirtilmiştir. 30.11.2024 tarihli finansal tablolar aynı tarih itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunulmuştur. 31 Mayıs 2022 özel hesap dönemi yalnızca finansal tablolarda gösterilmiştir. Analiz ve açıklama kısımlarında 2023 ve 2024 karşılaştırmaları yapılmıştır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
<b>VARLIKLAR</b>	<b>31.05.2022(*)</b>	<b>31.05.2023(**)</b>	<b>31.05.2024(**)</b>
Dönen Varlıklar	2.007.935.110	3.955.621.913	2.775.020.402
Nakit ve Nakit Benzerleri	134.565.090	199.102.322	18.661.767
Finansal Yatırımlar	9.094.308	71.372.171	16.205.041
Ticari Alacaklar	109.272.680	355.727.385	256.267.133
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	109.272.680	355.727.385	256.267.133
Diğer Alacaklar	1.691.187.916	3.169.271.633	2.241.982.089
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	1.690.672.637	3.168.946.861	2.241.552.512
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	515.279	324.772	429.577
Stoklar	28.635.377	116.575.346	146.967.927
Peşin Ödenmiş Giderler	17.450.542	37.451.752	77.237.076
Diğer Dönen Varlıklar	17.729.197	6.121.304	17.699.369
Duran Varlıklar	365.121.638	2.915.129.235	3.670.601.925
Diğer Alacaklar	1.140.392	3.279.790	3.025.071
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	1.140.392	3.279.790	3.025.071
Finansal Yatırımlar	38	67	38
Maddi Duran Varlıklar	220.594.853	1.723.733.456	1.662.135.016
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	118.047.169	992.369.930	1.834.582.735
Kullanım Hakkı Varlıkları	19.862.884	179.348.040	160.495.533
Peşin Ödenmiş Giderler	5.976	16.352.110	10.363.532
Ertelenmiş Vergi Varlığı	5.470.326	45.842	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2.373.056.748</b>	<b>6.870.751.148</b>	<b>6.445.622.327</b>
<b>Finansal Durum Tablosu (TL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>
<b>KAYNAKLAR</b>	<b>31.05.2022(*)</b>	<b>31.05.2023(**)</b>	<b>31.05.2024(**)</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.204.268.178	3.049.567.253	4.449.258.006
Kısa Vadeli Borçlanmalar	195.258	350.874	199.621
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	167.000.776	628.508.164	997.933.334
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	652.672	16.362.907	18.877.029
Ticari Borçlar	208.638.718	937.378.880	1.387.302.135
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	208.638.718	937.378.880	1.387.302.135
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	522.273.415	295.804.639	410.315.378
Diğer Borçlar	6.190.203	32.492.974	69.719.206
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	15.407.351	-
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	6.190.203	17.085.623	69.719.206
Ertelenmiş Gelirler	154.360.690	649.073.964	1.014.894.839
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	18.696.542	68.655.194	105.081.746
Kısa Vadeli Karşılıklar	78.874.687	114.196.348	93.065.199
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	78.874.687	114.196.348	93.065.199

32  
**BESİKTAŞ FUTBOL YAT.**  
**ŞAN. TIC. A.Ş.**  
 Vignette Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
 Beşiktaş İypraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
 Kat:2 Ç. Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
 Beşiktaş V.D., 127 004 4350





Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	47.385.217	306.743.309	351.869.519
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3.581.840.365</b>	<b>7.336.294.098</b>	<b>5.031.914.680</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.347.448.905	5.769.822.763	2.848.326.586
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	2.564.368	-	-
<b>Ticari Borçlar</b>	<b>60.902.574</b>	<b>254.486.844</b>	<b>738.798.103</b>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>60.902.574</i>	<i>254.486.844</i>	<i>738.798.103</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Uzun vadeli borçlar	134.245.765	733.505.365	394.429.732
Ertelenmiş Gelirler	27.269.194	276.748.665	922.396.929
<b>Uzun Vadeli Karşılıkları</b>	<b>9.409.559</b>	<b>14.814.384</b>	<b>15.690.702</b>
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>9.409.559</i>	<i>14.814.384</i>	<i>15.690.702</i>
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	286.916.077	111.718.676
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	553.952
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>4.786.108.543</b>	<b>10.385.861.351</b>	<b>9.481.172.686</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>(2.413.051.795)</b>	<b>(3.515.110.203)</b>	<b>(3.035.550.359)</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	(2.413.051.795)	2.839.690.173	2.839.690.173
Ödenmiş Sermaye	240.000.000	240.000.000	240.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	-	2.839.690.173	2.839.690.173
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(5.867.470)	6.588.671	10.143.996
Paylara İlişkin Primler	1.097.097	45.017.813	45.017.813
Kardan Ayrılan Kısıtlanmamış Yedekler	6.388.785	48.808.849	48.808.849
Geçmiş Yıllar Zararı	(1.937.790.573)	(7.598.147.319)	(6.695.215.709)
Net Dönem Karı/(Zararı)	(716.879.634)	902.931.610	476.004.519
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>2.373.056.748</b>	<b>6.870.751.148</b>	<b>6.445.622.327</b>

Finansal Durum Tablosu (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş
	<b>30.11.2024(***)</b>
<b>VARLIKLAR</b>	
Dönen Varlıklar	4.228.988.275
Nakit ve Nakit Benzerleri	25.162.404
Finansal Yatırımlar	29.182.285
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>556.417.676</b>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>556.417.676</i>
<b>Diğer Alacaklar</b>	<b>3.105.745.360</b>
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>3.105.425.034</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>320.326</i>
Stoklar	228.379.966
Pesin Ödenmiş Giderler	223.628.967
Diğer Dönen Varlıklar	60.471.617
Duran Varlıklar	4.843.460.141
<b>Diğer Alacaklar</b>	<b>3.219.658</b>
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>3.219.658</i>
Finansal Yatırımlar	38
Maddi Duran Varlıklar	1.991.403.744
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.130.903.683
Kullanım Hakkı Varlıkları	692.839.673
Pesin Ödenmiş Giderler	25.093.345
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>9.072.448.416</b>



Finansal Durum Tablosu (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş
<b>KAYNAKLAR</b>	<b>30.11.2024(***)</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>6.599.016.595</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	642.891.475
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.388.943.600
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	36.055.983
<b>Ticari Borçlar</b>	<b>1.502.998.142</b>
<i>İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar</i>	<i>1.502.998.142</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	582.545.719
<b>Diğer Borçlar</b>	<b>281.331.921</b>
<i>İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar</i>	<i>-</i>
<i>İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar</i>	<i>281.331.921</i>
Ertelenmiş Gelirler	1.512.159.636
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	90.607.195
<b>Kısa Vadeli Karşılıklar</b>	<b>55.941.473</b>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>55.941.473</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	505.541.451
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4.902.627.203</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.615.898.314
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	-
<b>Ticari Borçlar</b>	<b>787.390.544</b>
<i>İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar</i>	<i>787.390.544</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Uzun vadeli borçlar	348.631.030
Ertelenmiş Gelirler	1.006.781.392
<b>Uzun Vadeli Karşılıkları</b>	<b>15.899.518</b>
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>15.899.518</i>
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	111.718.676
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	16.307.729
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>11.501.643.798</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>(2.429.195.382)</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>(2.429.195.382)</b>
Ödenmiş Sermaye	1.200.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	3.426.103.189
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	14.632.788
Paylara İlişkin Primler	77.319.919
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	56.838.240
Geçmiş Yıllar Zararı	(7.242.314.154)
Net Dönem Karı/(Zararı)	38.224.636
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>9.072.448.416</b>

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

GELİR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	1 Haziran 2021-31 Mayıs 2022(**)	1 Haziran 2022-31 Mayıs 2023(**)	1 Haziran 2023-31 Mayıs 2024(**)
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Hesulat	987.914.619	2.681.517.237	3.431.330.242
Satışların Maliyeti (-)	(1.295.418.952)	(3.670.608.506)	(4.646.443.852)
<b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>	<b>(307.504.333)</b>	<b>(989.091.269)</b>	<b>(1.215.113.610)</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(40.567.540)	(62.923.631)	(148.635.833)
Pazarlama Giderleri (-)	(33.797.781)	(133.357.855)	(218.668.373)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	159.837.373	65.914.108	284.789.766
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(109.680.954)	(297.847.003)	(602.737.088)
<b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>(331.713.235)</b>	<b>(1.417.305.650)</b>	<b>(1.900.365.138)</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	494.685.088	95.480.375
<b>FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>(331.713.235)</b>	<b>(922.620.562)</b>	<b>(1.804.884.763)</b>
Finansman Gelirleri	312.480.843	434.927.570	843.122.496

34

**BESİKTAŞ FUTBOL YAT. SAN. TİC. A.Ş.**  
 Vışşede Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
 Beşiktaş İmpara Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
 Kat:2/ç Kapı No:113 Beşiktaş-İSTANBUL  
 Beşiktaş V.D. 127 004 4350



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bfcdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Finansman Giderleri (-)	(677.969.106)	(606.228.204)	(1.456.682.171)
Parasal Kazanç / Kayıp	-	2.066.393.184	3.000.328.419
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)</b>	<b>(697.201.498)</b>	<b>972.471.988</b>	<b>581.933.981</b>
Vergi Geliri/(Gideri)	(19.678.136)	(69.540.378)	(105.929.462)
Dönem Vergi Gideri	(18.696.542)	(69.616.588)	(105.235.387)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(981.594)	76.210	(694.075)
<b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>(716.879.634)</b>	<b>902.931.610</b>	<b>476.004.519</b>
<b>Dönem Karı/(Zararı) Dağılımı</b>			
Ana Ortaklık Payları	(716.879.634)	902.931.610	476.004.519
<b>Pay Başına (Kayıp)/Kazanç</b>	<b>(2,9870)</b>	<b>3,7622</b>	<b>1,9834</b>
<b>Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)</b>	<b>(3.762.878)</b>	<b>6.588.671</b>	<b>3.555.325</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)</b>	<b>(720.642.512)</b>	<b>909.520.281</b>	<b>479.559.844</b>

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

GELİR TABLOSU (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
	1 Haziran 2023-30 Kasım 2023(***)	1 Haziran 2024-30 Kasım 2024(***)
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>		
Hasılat	2.159.015.035	3.037.797.679
Satışların Maliyeti (-)	(2.435.768.882)	(3.111.273.069)
<b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>	<b>(276.753.847)</b>	<b>(73.475.390)</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(122.142.767)	(103.101.076)
Pazarlama Giderleri (-)	(113.530.788)	(145.891.235)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	342.755.318	90.790.296
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(599.411.229)	(171.026.229)
<b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>(769.083.313)</b>	<b>(402.703.634)</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	123.600.433	55.813.136
<b>FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>(645.482.880)</b>	<b>(346.890.498)</b>
Finansman Gelirleri	335.942.732	802.672.838
Finansman Giderleri (-)	(583.551.237)	(1.182.538.604)
Parasal Kazanç / Kayıp	1.906.414.110	871.707.600
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)</b>	<b>1.013.322.725</b>	<b>144.951.336</b>
Vergi Geliri/(Gideri)	(52.537.392)	
Dönem Vergi Gideri	(55.549.089)	(91.087.130)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	3.011.697	(15.639.570)
<b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>960.785.333</b>	<b>38.224.636</b>
<b>Dönem Karı/(Zararı) Dağılımı</b>		
Ana Ortaklık Payları	960.785.333	38.224.636
<b>Pay Başına (Kayıp)/Kazanç</b>	<b>4,0033</b>	<b>0,0319</b>
<b>Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)</b>	<b>4.588.343</b>	<b>2.820.035</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)</b>	<b>965.373.676</b>	<b>41.044.671</b>

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

(\*) : 31 Mayıs 2022 finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

(\*\*) : Türk Lirası'nın ("TL") 31.05.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.

(\*\*\*) : Türk Lirası'nın ("TL") 30.11.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.

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



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bfcdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

## 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.

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 değerlendirilmesi şeklinde düşülmemelidir.

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.

### 5.1.2 Şirket Faaliyetlerinin Yürütüldüğü Tesislere İlişkin Riskler;

Şirket faaliyetlerini Tüpraş Stadyumu'nda sürdürmektedir. 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 karşılığı da iktisap edilen haklar Kulüp'e aittir. Sözleşmeden doğan yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda sözleşmelerin feshedilme riski bulunmaktadır.

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

### 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) adımı verdiği bir dizi prensip kararlarını 2010 yılında kabul ederek kademeli olarak uyulması zorunlu

BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIM  
AN. TİC. A.Ş.  
Viznezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:10C Kapı No: 1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.D. 127 004 4350

36



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 beş 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 müsabakalara katılabilmesi için almaları gereken “UEFA Kulüp Lisansını” ifade etmektedir. UEFA bu kriterleri sağlamayan kulüplere lisans vermeyerek organizasyon dışı bırakabilir veya başkaca yaptırımlar uygulayabilir. Bu yaptırımlar aşağıdaki şekilde kategorize edilmiştir.

UEFA mali kriterlerinin karşılanamaması durumunda UEFA'nın uygulayabileceği yaptırımlar şöyledir: (1) Uyarı, (2) Kınama (3) Para cezası, (4) Puan silinmesi, (5) UEFA'dan elde edilen gelirlerden kesinti yapılması, (6) Yeni alınan oyuncuların UEFA karşılaşmaları listelerine alınma yasağı, (7) UEFA karşılaşmaları listelerine alınacak oyunculara kısıtlamaya gidilmesi, (8) Men edilme, (9) Unvanların geri alınması.

Sonuç olarak; UEFA mali kriterleri ile ilgili olarak, UEFA'ya üye futbol kulüplerinin uymak zorunda olduğu regülasyonlar [www.uefa.com](http://www.uefa.com) internet adresinde yer almaktadır.

UEFA'nın Finansal Fair Play kriterleri, ödeme gücü gereksinimleri, istikrar gereksinimleri ve maliyet kontrol gereksinimleri olarak üçe ayrılmıştır.

#### 1) Ödeme Gücü Gereksinimleri

##### - Futbol kulüplerine vadesi geçmiş borcun bulunmaması

Lisans sezonunda 15 Temmuz, 15 Ekim ve 15 Ocak tarihleri itibarıyla lisans sahibinin diğer futbol kulüplerine sırasıyla 30 Haziran, 30 Eylül ve 31 Aralık tarihlerinde ödenmesi gereken transferlerden doğan borçları nedeniyle vadesi geçmiş borcu bulunmamalıdır.

##### - Personele vadesi geçmiş borcun bulunmaması

Lisans sezonunda 15 Temmuz, 15 Ekim ve 15 Ocak tarihleri itibarıyla, lisans sahibinin sırasıyla 30 Haziran, 30 Eylül ve 31 Aralık tarihine kadar ödenmesi gereken sözleşme veya kanuni yükümlülükler maddelerinde personeline ilişkin vadesi geçmiş borcu bulunmamalıdır.

##### - SGK ve vergi dairesine vadesi geçmiş borçların bulunmaması

Lisans sezonunda 15 Temmuz, 15 Ekim ve 15 Ocak tarihleri itibarıyla, lisans sahibinin sırasıyla 30 Haziran, 30 Eylül ve 31 Aralık tarihine kadar ödenmesi gereken sözleşme veya kanuni yükümlülükler sonucunda personeline ilişkin oluşmuş, SGK ve vergi dairesine vadesi geçmiş borçları bulunmamalıdır.

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT  
SAN. TİC. A.Ş.  
Viznezir Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş Süper Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 K. Kalın No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

37



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251fbfdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- **UEFA/TFF açısından vadesi geçmiş borçların bulunmaması**  
Lisans sezonunda 15 Temmuz, 15 Ekim ve 15 Ocak tarihleri itibariyle, UEFA/TFF veya UEFA tarafından belirlenen kuruluşlara sırasıyla 30 Haziran, 30 Eylül ve 31 Aralık'a kadar ödenmesi gereken, vadesi geçmiş borcu bulunmamalıdır.

## 2) İstikrar Gereksinimleri

### - İlgili gelir ve giderler

Kulüp Lisans talimatında EK 9'da açıklanmış olan ilgili gelir (gişe gelirleri, sponsorluk ve reklam, yayın hakları, ticari faaliyetler, uefa tarafından verilen katkı payı ve ödül paraları, diğer faaliyet gelirleri, futbolcu tescilinin elden çıkarılmasından kaynaklanan karlar (veya futbolcu tescilinin elden çıkarılmasından kaynaklanan gelirler), maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan gelirler, faaliyet dışı gelirler, finansal gelirler, net kur farkı gelir/gider, parasal olmayan krediler/gelirler, gerçeğe uygun değer üzerindeki gelir işlemleri, kulüp ile ilgisi olmayan futbol dışı faaliyetlerden kaynaklanan gelirler, lisans sahibinin tescilini elinde bulundurduğu futbolcuya dair gelir, alacaklılardan koruma sağlayan prosedürlerden kaynaklanan yükümlülüklerin azaltılmasına ilişkin gelir) ve giderler (satışların/ malzeme maliyeti, çalışanlara ait ücret giderleri – futbolcular, çalışanlara ait ücret giderleri - diğer çalışanlar, diğer operasyonel giderler, futbolcu tescilinin amortisman/değer düşüklüğünden kaynaklanan zararlar veya futbolcu tescilinin alınmasına dair masraflar, futbolcu tescilinin elden çıkartılmasından kaynaklanan giderler, diğer personel için serbest bırakma maliyetlerinin veya diğer personel için serbest bırakma maliyetlerinin amortismanı/değer düşüklüğü, faaliyet dışı giderler, finansman maliyetleri ve temettüleri, gerçeğe uygun değer altındaki gider işlemleri, parasal olmayan borçlar/giderler) lisans sahibi tarafından denetlenmiş yıllık mali tablolar ve/veya temel alınan muhasebe kayıtları ve varsa öngörülen bilgilerle hesaplanmalı ve uzlaştırılmalıdır.

### - Raporlama dönemi ve izleme dönemi

Bir izleme dönemi, bir lisans sahibinin futbol kazanç kuralı amacıyla değerlendirildiği ardışık üç raporlama dönemini kapsar.

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

### - Futbol kazançlarının ve toplam kazançlarının hesaplanması

- Futbol kazançları, tek bir raporlama dönemi için hesaplanan ilgili gelir ile ilgili giderler arasındaki farktır.
- 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.
- 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.

38  
BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Yeni Hacı Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.B. 127 004 4350



- 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.
- b) 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.

**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.

- **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:

39  
BESİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Vizier Mehmet Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş Süpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat: 2 1. Kapı No: 4113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.D.. İZ: 004 4350



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bfdbc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- 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 sunulmalıdır:
  - 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.

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, Kulüp Lisans ve Sürdürülebilirlik Talimatında EK X'da tanımlanan %70 sınırını aşmamalıdır. Bu oran; futbolcu ve teknik kadro ücret giderleri, futbolcu amortismanları/değer düşüklüğü, menajer giderleri toplamından oluşan kadro maliyetinin düzeltilmiş faaliyet gelirine (bilet gelirleri, sponsorluk ve reklam gelirleri, yayın hakları)

40  
BESİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Vergililik Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş Türpaş Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.D. 127 004 4350





gelirleri, ticari faaliyet gelirleri (mal satışlarıyla doğrudan ilişkilendirilebilen maliyetler düşüldükten sonra), uefa dayanışması ve para ödülü gelirleri ve diğer faaliyet gelirleri (kültiple ilgili futbol dışı faaliyetlerle doğrudan ilişkilendirilebilen maliyetler düşüldükten sonra) oranı olarak hesaplanmaktadır.

- **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.
- 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.

- **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 2024 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.

Anılan görüşte ayrıca; "30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla Grup'un net özkaynaklarının negatif 2.429.195.382 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

41

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



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bf7dc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



*şüphesini uyandıran işaretler konusundaki düzenleme kapsamına girdiğinden, Yönetim Kurulu'nun anılan maddede belirtilen tedbirleri almasını gerektirmektedir. Grup yönetiminin bu konulara yönelik açıklamaları ve planları 2.8 nolu konsolide finansal tablo dipnotunda açıklanmıştır. Bu husus, tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.” ifadesine yer verilmiştir.*

Diğer taraftan yukarıdaki finansal bilgiler nedeniyle Şirket, Türk Ticaret Kanunu'nun 376. maddesi gereğince borca batık olma durumunu tespit etmek amacıyla varlıkların muhtemel satış fiyatı üzerinden değerlendirildiği bilanço hazırlamıştır. 12 Şubat 2025 tarihinde <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1392370> linkinde yayınlanan bu bilançoya göre 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in özkaynakları 8.020.041.553 TL olmaktadır.

Futbolcular ile yapılan sözleşmelerin değeri 30.11.2024 tarihi itibarıyla güncellenmiş olup, 30.11.2024 tarihinde Şirket aktifinde yer alan ancak 30.11.2024 tarihinde ayrılmış olan oyuncu değerleri bu değerden düşülmüş, 30.11.2024 tarihi itibarıyla Şirket aktifine yeni girmiş oyuncu sözleşmelerinin net defter değerinin rayiç değeri yansıttığı varsayılmıştır. Aynı zamanda Avro bazlı oyuncu sözleşmelerinin değeri 30.11.2024 tarihindeki güncel kur ile güncellenmiştir. Bu şekilde bulunan rayiç değer 5.335.631.695 TL olarak belirlenmiştir. Beşiktaş Jimnastik Kulübü ile yapılmış olan lisans sözleşmelerinden kaynaklanan hakların rayiç değerinde 30.11.2024 tarihi itibarıyla değeri 7.244.508.924 TL olarak belirlenmiştir.

Bu itibarla, SPK düzenlemeleri uyarınca hazırlanan 30 Kasım 2024 finansal durum tablosunda kayıtlı olan maddi olmayan duran varlıklar net defter değeri ve değerlendirme çalışması sonucunda ortaya çıkan rayiç değerinin düzeltilmiş değeri arasındaki fark 10.449.236.935 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 artırmak için ise transfer anlaşmaları yapmak ve istikrarlı bir takım kurarak Avrupa kupalarında sürekli bulunma ve gelirlerini artırma amacındadır. 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 2024 itibarıyla hazırlanan finansal tablolarında eksi özkaynaklar olduğu görülmektedir.

UEFA mali kriterleri gereğince UEFA lisans başvurusunun kabulü özkaynakların pozitif olması eğer pozitif değil ise bir önceki yıla nazaran en az %10 iyileşme ön şartına tabidir. Şirket 30 Kasım 2024 itibarıyla eksi özkaynaklara sahip olmasına karşın bir önceki döneme

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

42



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251fbfdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



nazaran özkaynakları %22 oranında iyileşmiş olduğu için söz konusu kriteri yerine getirmektedir.

### **Başa-baş sonucu (Uzlaşma anlaşması süreci)**

UEFA Kulüp Finansal Kontrol Kurulu (CFCB) Şirket'e 17.12.2021 tarihinde gönderdiği yazı ile 2018, 2019 2020 ve 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 iletilmiştir. Yürütülen inceleme ve karşılıklı görüşmeler neticesinde Şirket ile CFCB 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 kullanılacaktır.

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, kısıtlayıcı üsülüne 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,

43

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



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bfdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- 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 aşımından 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 gerçekleşecek 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 gerçekleşecek 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 gerçekleşecek 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 olur 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, 28 Şubat 2024, 30 Haziran 2024, 30 Eylül 2024, 31 Aralık 2024 ve 28 Şubat 2025 tarihleri itibarıyla bu kriter kapsamında gerekli olan yükümlülüklerini yerine getirmiştir.



44



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bfdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## 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. Bu kural 2025-26 sezonundan itibaren UEFA Lisansının reddine yol açabilir.

Bağımsız Denetim Şirketi, 30 Kasım 2024 tarihli 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 2024 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 12.02.2024 tarihinde <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1392368> linkinde yayınlanmıştır. Sonuç olarak TTK 376 kapsamında bir risk söz konusu değildir.

## Diğer Faaliyet Riskleri

### 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 etkileyebilir.

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,
- Kartal Yuvası satışlarını oluşturan resmi forma ve diğer lisanslı ürün satışları,
- İnternet sitesi ve diğer online platformlardan elde edilen gelirler,
- Trendyol Süper Lig iddia gelirlerinden oluşan isim hakkı gelirleri,

BESİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş. 45  
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş İncirli Çarşı Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat: 2/4ç Kapı No: 113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.D., 127 004 4350



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bf7dc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- 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 2023, 31 Mayıs 2024 ve 30 Kasım 2024 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde, Şirket'in Türkiye Süper Lig ve UEFA gelirleri, toplam gelirlerinin sırasıyla %14, %14 ve %17'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 2023, 31 Mayıs 2024, ve 30 Kasım 2024 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde, sponsorluk, reklam ve isim hakkı gelirleri, toplam gelirlerin sırasıyla %39 ve %30 ve %25,'ni 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 finansal tablolarında karşılık ayırmaktadır. Bağımsız denetim raporları dipnotlarında Şirket'e açılan davaların konusu ve son durumları detaylı halde izahnamenin 8 nolu maddesinde yer almaktadır. 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla finansal tablolarda bulunan davalara ilişkin toplam borç ve karşılık tutarı 55.941.473 TL'dir.

#### **5.1.2 Finansal Riskler**

**BESİKTAŞ FUTBOL YAT.**  
**SAN. TİC. A.Ş.**  
Yishan C. Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş İncirli Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 İc. Kapı No:113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.G. No: 127 004 4350

46



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bf7dc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 değişmelerine bağlı olarak ortaya çıkan riskler nedeniyle zarar etme ihtimalidir. 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla Parasal Kalemler Net Yabancı Para Yükümlülük tutarı 1.652.828.547 TL'dir. 31 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla Parasal Kalemler Net Yabancı Para Yükümlülük tutarı ise 1.613.293.386 TL'dir. Rakamlar Şirket'in bağımsız denetim raporu 29 nolu 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 2024 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski 2.535.926.681 TL'dir. Rakamlar Şirket'in bağımsız denetim raporu dipnotlarında 29. Dipnotta açıklanmaktadır. 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla 3.716.507.725 TL'dir.

#### **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 2024 tarihi itibarıyla beklenen nakit çıkışları toplamı 15.302.170.168 TL'dir. Rakamlar Şirket'in bağımsız denetim raporlarında 29. Dipnotta açıklanmaktadır. 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla 16.204.414.541 TL'dir.

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

#### **5.2.1. Sektörde Faaliyet Gösteren Profesyonel Futbol Takımları Arasındaki Yüksek Rekabatin 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,

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Vigneciler Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş Tiras Şahinler Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 1. Kapı No:113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.D.. 127 004 4360

47



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bfdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- Spor malzemesi üretimi ve ticareti yapan spor markaları ve lisans hakkı sahibi kuruluşlar,
- Tüketicilerin harcanabilir geliri ve boş vakitlerini hedefleyen sinema, tiyatro, gösteri sanatları vb. gibi farklı sektörler.

Listelenen tüm bu sektörler operasyonel, finansal ve nakit akımları konusunda Şirket üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Kulüpler aşağıda belirtilen esaslar çerçevesinde resmi müsabakalara iştirak edecek profesyonel futbolcularının A Takım Listesini Federasyona ibraz etmek zorundadır:

- A Takım Listesi en fazla 26 futbolcudan oluşur.
- A Takım Listesinde yer alacak en az 14 futbolcunun, Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğuna sahip futbolcu olması zorunludur. Bununla birlikte listeye yazılmasına izin verilen yabancı uyruklu futbolcular dışında A Takım Listesine yazılacak tüm futbolcuların Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğuna sahip olması zorunludur.
- Yukarıdaki "b" bendinde bahsi geçen 14 futbolcudan 2024 – 2025, 2025 – 2026 ve 2026 – 2027 Sezonlarında en az 2'sinin, 2027 – 2028 ve 2028 – 2029 Sezonlarında ise en az 3'ünün 15'inci yaş gününe denk gelen sezon ile 21'inci yaş gününe denk gelen sezonlarda kesintili veya kesintisiz en az 3 sezon veya 36 ay kendi kulübünün akademisinde tescilli olarak yetişmiş olması zorunludur.
- Yukarıdaki "b" bendinde bahsi geçen 14 futbolcudan en az 5'inin, 15'inci yaş gününe denk gelen sezon ile 21'inci yaş gününe denk gelen sezonlarda kesintili veya kesintisiz en az 3 sezon veya 36 ay Federasyona kayıtlı diğer kulüplerin akademisinde tescilli olarak yetişmiş olması zorunludur.
- Kulüpler, A Takım Listesine yurt içi veya yurt dışındaki kulüplerde yetişmiş yukarıda belirtilen futbolcular dışında Türkiye A Milli Takımında oynama uygunluğuna sahip en fazla 7 futbolcu yazabilirler.
- Kulüpler A Takım Listesinde en fazla 3 kaleci bulundurabilir. Bu kalecilerden en az ikisinin "b" bendinde belirtilen Türkiye A Milli Takımında oynama uygunluğu bulunan futbolcu olması zorunludur.
- Kulübün "b", "c", "d" bentlerinde öngörülen kriterlere uygun futbolcuları bildirmemesi durumunda A Takım Listesi, bildirilmeyen futbolcu sayısı kadar eksik oluşturulur; ayrıca ilgili kulüpler hakkında talimatlara aykırılık sebebiyle disiplin işlemi yapılır.
- Yukarıda "b", "c", "d" ve "e" bentlerinde yer alan futbolculardan, son listelerin TFF'ye ibrazından sonra Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğunu 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

48  
BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Vizierile Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş - Beşiktaş Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 İç Kapı No:113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş v.D., 127 004 4350



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251fbfdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





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 seviyede 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.

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 çağırılmaları söz konusu olabilir.

### 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.

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAY  
SAN. TİC. A.Ş.  
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş / Üsküdar / İstanbul / Türkiye  
Kat:2 / Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.D. : 127 004 4350

49



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251fbfdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



### 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 dağıtımını genel kurulun onayına tabidir. Şirket'in 30 Kasım 2024 finansal tablolarından bir sonraki döneme devreden geçmiş yıl zararları toplamı negatif 7.242.314.154 TL'dir. Mevzuat gereği, geçmiş yıl zararı elde edilecek kârdan mahsup edilip bakiyesi sıfırlanmadığı sürece herhangi bir kâr payı dağıtımını 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.

Sermaye artırımının 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 dağıtımını, 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:

#### Negatif Özkaynaklar

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

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 sözleşme ve 12.06.2024 tarihinde düzenlenmiş ek protokolden (söz konusu protokol ile 23.01.2032 tarihinde sonlanacak olan lisans kiralama sözleşmesi 31.05.2052 tarihine kadar uzatılmıştır.) kaynaklanan hakların değerlendirme çalışmaları ve bunların özkaynaklara etkileri aşağıda belirtilmiştir. Söz konusu 30.01.2025 tarihli değerlendirme raporu SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanmış olup, değer tespiti 30.11.2024 tarihi itibarıyla gerçekleştirilmiştir. Şirket'in 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla Konsolide TTK 376 Finansal Durum Tablosu KAP'ta 12.02.2025 tarihinde <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1392370> linkinde yayınlanmıştır.

Haklardan kaynaklanan gelirlerin değerlendirilmesinde indirgenmiş gelir yöntemi kullanılmıştır. Çalışma sonucunda Şirket bilançosunda bulunan "maddi olmayan duran varlıklar" hesabının Futbolcular ile yapılan sözleşmelerden ve diğer haklardan kaynaklı 2.130.903.683 TL'dir. Futbolcular ile yapılan sözleşmelerin değeri 30.11.2024 tarihi itibarıyla güncellenmiş olup, 30.11.2024 tarihinde Şirket aktifinde yer alan ancak 30.11.2024 tarihinde ayrılmış olan oyuncu değerleri bu değerden düşülmüş, 30.11.2024 tarihi itibarıyla Şirket aktifine yer

50  
BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Viznezir Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş İtf. Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:7 T.C. Kobi No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş Y.Đ.. 127 0044350



girmiş oyuncu sözleşmelerinin net defter değerinin rayiç değeri yansıttığı varsayılmıştır. Aynı zamanda Avro bazlı oyuncu sözleşmelerinin değeri 30.11.2024 tarihindeki güncel kur ile güncellenmiştir. Bu şekilde bulunan rayiç değer 5.335.631.695 TL olarak belirlenmiştir.

Beşiktaş Jimnastik Kulübü ile yapılmış olan sözleşmelerden kaynaklanan hakların rayiç değerinde 30.11.2024 tarihi itibarıyla değeri 7.244.508.924 TL olarak belirlenmiştir.

Bu itibarla, SPK düzenlemeleri uyarınca hazırlanan 30.11.2024 finansal durum tablosunda kayıtlı olan maddi olmayan duran varlıklar net defter değeri ve değerlendirme çalışması sonucunda ortaya çıkan rayiç değer düzeltilmiş değeri arasındaki fark 10.449.236.935 TL olup, TTK 376'ya göre hazırlanan Finansal Durum Tablosunda söz konusu tutar Özkaynaklar altında "yeniden değerlendirme ölçüm kazanç/kayıpları" olarak muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in 04.06.2024 tarihli Yönetim Kurulu kararına istinaden 240.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 960.000.000 TL (%400,00) nakit karşılığı (bedelli) olmak üzere 1.200.000.000 TL'ye çıkarılması kararı alınmıştır. Sermaye artışı Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.06.2024 tarihli toplantısında onaylanmıştır. Ticaret Sicil Müdürlüğüne yapılan sermaye tescil başvurusu neticesinde gerekli tescil işlemi ve ilanı ise 28.08.2024 tarihinde yapılmıştır.

### ÖZKAYNAK MUTABAKATI

(TL)	31.05.2024(*)	30.11.2024(**)
Kayıtlı Değerlere göre Konsolide Özkaynaklar Toplamı	(3.035.550.359)	(2.429.195.382)
Maddi Olmayan Duran Varlıklardan Kaynaklanan Makul Değer Farkı	8.305.070.717	10.449.236.935
Raporlanan Konsolide Özkaynaklar	5.269.520.358	8.020.041.553

\* Türk Lirası'nın ("TL") 31.05.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.

\*\* Türk Lirası'nın ("TL") 30.11.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.

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.

### 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 2024 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi negatif 2.370.028.320 TL'dir.

Şirket'in 31.05.2022, 31.05.2023, 31.05.2024 ve 30.11.2024 tarihinde sona eren finansal dönemlere ilişkin net işletme sermayesi aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.05.2022(*)	31.05.2023(**)	31.05.2024(**)	30.11.2024(***)
Döner Varlıklar	2.007.935.110	3.955.621.913	2.775.020.402	4.228.988.275

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Viznezir Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş, Topras Stadiumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.B., 127 004 4350



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bfcdc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.204.268.178	3.049.567.253	4.449.258.006	6.599.016.595
Net İşletme Sermayesi	803.666.932	906.054.660	-1.674.237.604	-2.370.028.320

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

(\*): 31 Mayıs 2022 finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

(\*\*): Türk Lirası'nın ("TL") 31.05.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.

(\*\*\*) : Türk Lirası'nın ("TL") 30.11.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.

## 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

Şirket kuruluş esas sözleşmesi 18 Temmuz 1995 tarihinde tescil edilmiş ve 21.07.1995 tarih ve 3833 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır. Şirket'in ticari siciline kayıtlı adresi Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. Beşiktaş Tüpraş Stadyumu No: 1 Beşiktaş / İstanbul'dur. Sermayesinde %51,01 pay ile hâkim ortak durumda olan Kulüp 1903 yılında kurulmuştur.

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.

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

Unvanı / Adı Soyadı	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)
Beşiktaş Jimnastik Kulübü	A	3.000.000,00	0,25%
	B	609.130.426,46	50,76%
Diğer	B	587.869.573,54	48,99%
<b>Toplam</b>		<b>1.200.000.000,00</b>	<b>100,00%</b>

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamı muvazaadan arı şekilde ödenmiş 1.200.000.000.-TL (birmilyarikiyüzmilyon Türk Lirası) olup, her biri 1 Kr (bir Kuruş) nominal değerde 120.000.000.000 (yüzyirmimilyar) adet toplam Hisse karşılığı; her biri 1 Kr (bir Kuruş) nominal değerde 300.000.000 (üçyüzmilyon) adet hisse karşılığı toplam 3.000.000,00.-TL (üçmilyon Türk Lirası) Nama yazılı (A) Grubu, her biri 1 Kr (bir Kuruş) nominal değerde 119.700.000.000 (yüzondokuzmilyaryediyüzamilyon) adet hisse karşılığı toplam 1.197.000.000.-TL (birmilyaryüzdoksanyedimilyon Türk Lirası) Hamiline yazılı (B) Grubu, hisselerden 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.

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat:2 T.C.Kapı No:113 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş V.D., 127 004 4350



Şirket, sporun bütün dallarıyla ilgili ticari ve sınıai 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 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- Profesyonel futbol yatırımları yapar ve futbol tesisleri kurar ve bunları işletir.
- 4- Profesyonel futbolla ilgili olmak üzere, tekstil ürünleri imal eder, alır, satar, ithalat ve ihracatını yapar.
- 5- Profesyonel futbolla ilgili olmak üzere, spor malzemeleri üretimi yapar, bunlar için fabrika ve üretim tesisi kurar, alır, satar, ithalat ve ihracatını yapar.
- 6- 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, işlettirir.
- 7- Profesyonel futbolla ilgili marka, patent, lisans, know-how, telif hakkı, peştemaliye gibi sınıai 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.
- 8- 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 ayni ve şahsi hakları iktisab 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.

53  
BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.  
SAN. TİC. A.Ş.  
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1  
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi  
Kat: 1 İç Kapı No:1143 Beşiktaş-İSTANBUL  
Beşiktaş M.D. 127 004 4350



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'nca aranacak gerekli açıklamalar yapılır. Ancak yönetim kurulu üyelerine, bunların eşleri ve üçüncü dereceye kadar hısımlarına ve Türk Ticaret Kanununun 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 yüklenebilir 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.

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

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.

Yukarıda açıklanan Lisans sözleşmesine ek olarak Kulüp ile Şirket 12.06.2024 tarihinde 24.01.2002 tarihli Lisans Sözleşmesi'nin süresinin 31.05.2052 tarihine kadar uzatılması konusunda anlaşmış bulunmaktadır. Bu anlaşma ile birlikte 23.01.2032 tarihinden itibaren lisans ücreti yeniden belirlenmiştir. Lisans ücreti 23.01.2032 tarihinden başlamak üzere 31.05.2052 tarihine kadar yıllık gelirlerin (lisanslı ürün satış gelirleri, maç hasılatları ve kombine gelirleri, sponsorluk isim ve lisans gelirleri, yayın gelirleri ve UEFA gelirleri ) %5'i olarak belirlenmiştir. Taraflar, futbolcu kiralama ve satış gelirleri ile önemli seviyede olmaması nedeniyle futbol altyapı gelirleri ve kadın futbol gelirlerinin lisans bedeli hesabına dahil edilmemesi konusunda anlaşmıştır. Bu protokole ek olarak taraflar 24.06.2024 tarihli bir ek protokol imzalamışlardır. Bu ek protokol hükmü uyarınca; Lisans Alan'ın Lisans Veren'e Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş tarafından hazırlanan 24.05.2024 tarihli Lisans Sözleşmesi Değerleme Raporu'nda ilgili yıllar için belirlenen (21.01.2032 – 31.05.2037) iskonto oranları dikkate alınarak hesaplanan meblağ üzerinden mutabık kalınan toplam 480.520.000 TL tutarındaki lisans ücretinin peşin olarak ödenmesi hususunda tam ve mutlak bir anlaşmaya varmışlardır.

Beşiktaş marka, logo ve amblemli ürünlerin üretim ve pazarlanması faaliyeti, 18 Ocak 2001 tarihinde kurulan Beşiktaş Sportif tarafından gerçekleştirilmektedir. Beşiktaş Sportif'in



Doğrulama Kodu: 2fe11bd3-9fa4-416e-b7dc-37251bf7dc77  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

