

Fenerbahçe Sportif Hizmetler Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın kayda alınmış olan toplam 100.000.000 TL nominal değerli tahvillerinin halka arz edilecek 50.000.000 TL'lik bölümünün satışına ilişkin duyurudur. Halka arza, 50.000.000.-TL olan halka arz büyüklüğünden fazla talep gelmesi durumunda halka arz miktarı 100.000.000.-TL nominal tutara kadar artırılabilir.

Söz konusu tahviller, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 24/02/2012 tarih ve 12/T-207 sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve tahvillerin Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez. Tahvillere ilişkin olarak ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihraççının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca, sirküler ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

Bu sirkülere dayanak olan izahname 24/02/2012 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilmiş olup, ortaklığımızın <http://www.fenerbahce.org/fbsportif/> adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır. Yatırım kararının izahnamenin ve sirkülerlerin bütün olarak incelenmesi ve değerlendirilmesi sonrası verilmesi gerekmektedir.

Söz konusu izahname kapsamında daha önce ihraç edilen borçlanma aracı bulunmamaktadır.

1. İHRAÇ EDİLEN BORÇLANMA ARAÇLARINA İLİŞKİN RİSK FAKTÖRLERİ

İşbu sirküler ile ihracı yapılacak olan tahvile ilişkin Fenerbahçe Sportif Hizmetler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Fenerbahçe Sportif" veya "ihraççı") yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihraççının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

İhraca aracılık eden aracı kuruluşların da tahvillere ilişkin yükümlülüklerin ödenmesi konusunda bir sorumlulukları veya yükümlülükleri bulunmamaktadır. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ("İMKB" veya "Borsa") tarafından tahvil ihraççısının ödeme yükümlülüğünü yerine getirememesi durumu için bir garanti verilmemektedir.

İhraççı, kısa vadeli banka kredilerinin azaltılması, futbol takımının geliştirilmesi ve işletme sermayesinin finansmanında kullanmak amacıyla, faiz karşılığında teminatsız tahvil çıkarmakta ve halka arza katılarak söz konusu tahvilleri satın alacak yatırımcılara ihraç etmektedir. Tahvil sahibinin anapara ve faiz alacağı dışında hiçbir talep ve Fenerbahçe Sportif'in genel kurullarına veya yönetimine katılma gibi hiçbir ortaklık hakkı yoktur.

İhraççının tahvil ihracına katılan yatırımcılar yatırım kararını oluştururken aşağıda yer verilen risklerle sınırlı olmamak kaydı ile tahvil yatırımından kaynaklanan bazı risklerle karşılaşabileceklerdir.

Faaliyetler ve Sektöre İlişkin Riskler:

Sektörde faaliyet gösteren Şirketlerin takımları arasındaki yüksek rekabet:

Bilindiği üzere Şirket aktifinde yer alan Fenerbahçe profesyonel futbol takımı Süper Toto Süper Ligde 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 gelir olumlu veya olumsuz etkilenebilmektedir. Diğer taraftan yürürlükteki TFF düzenlemelerine göre Süper Toto Süper Ligde mücadele eden şirketlerin/kulüplerin kadrolarında bulundurabilecekleri yabancı oyuncu sayısı konusunda bazı sınırlamalar bulunmakta olup, bu durum sportif başarının sağlanmasında her takımı etkilediği kadar Şirketi de etkilemektedir.

Transfer Bedelleri ve Takım Uyumu:

Yaşanan yüksek rekabet ortamında sportif başarıyı üst seviyede tutabilmek hedefi ile sektörde yüksek bonservis bedelleri ile transferler yapılabilmektedir. Diğer taraftan futbolculara yıllık olarak gerek sabit gerekse maç başı şeklinde önemli miktarda ödemelerde bulunulabilmektedir. Taraftar beklentileri de isim yapmış ve kendini sportif rekabetin daha yüksek düzeyde olduğu liglerde duyurmuş profesyonel futbolcuların transferinde etkili olmaktadır. Buna karşın özellikle farklı ülkeden gelen yabancı oyuncuların gerek ülkemiz futboluna gerekse takıma uyum sağlamaları her zaman mümkün olmamakta, beklenen faydanın sağlanmadığı örnekler olabilmektedir. Bu durum şirket giderlerinin yüksek olmasına neden olarak karlılığı olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

Yayın Gelirleri:

Sektörde faaliyet gösteren Şirketler/Kulüpler için yayın gelirleri önemli bir gelir kalemi oluşturmaktadır. Spor Toto Süper Ligde oynayan takımlar ile Bank Asya 1. Lig’de oynayan takımların elde ettikleri yayın gelirleri arasında önemli farklılık bulunmaktadır. Bu nedenle takımların oynadıkları liglerin değişmesi yayın gelirlerinde önemli farklılık yaratmaktadır.

Yayın gelirlerinden doğacak alacaklar sektördeki şirketler/kulüpler tarafından kredi kullandıkları finans kurumlarına temlik edilmektedir. Örneğin Şirket tarafından Denizbank’tan kullanılmış/kullanılacak kredilerin teminatı olarak TFF’den elde edilecek yayın gelirleri üzerine 50.000.000 TL tutarında temlik verilmiş durumdadır. Takımların lig değiştirmesi sonucu temlik verilen gelirlerde önemli farklılık olması halinde daha önce alınmış kredilerin teminatında eksilme olacağından ilgili finans kuruluşlarının yeni teminat talep etmesi ve/veya kredilerini erken geri çağırmasına neden olabilir.

İstanbul Özel Yetkili Cumhuriyet Başsavcılığı'nca 3 Temmuz 2011 tarihinde 6222 sayılı kanun kapsamında bir soruşturma başlatılmıştır. Ayrıca buna bağlı olarak Türkiye Futbol Federasyonu da (“TFF”) bu konuya ilişkin bir inceleme başlatmıştır:

Söz konusu soruşturmayı müteakip İstanbul Özel Yetkili Cumhuriyet Başsavcılığı tarafından açılan dava halen devam etmektedir. Davaya ilişkin yürütülen soruşturma kapsamında yapılan arama ve incelemeler Şirket evrak ve kayıtlarını kapsamamak ve Şirket’in soruşturma dönemindeki faaliyet konusunun da soruşturma konusu ile herhangi bir ilgisi bulunmamakla birlikte soruşturma neticesinde adli makamlar ve TFF tarafından alınacak kararların Şirket faaliyetlerine olası etkilerine ilişkin belirsizlik devam ettiği için, alınacak kararların Şirket’in gelecekteki gelir yaratma potansiyeli üzerindeki muhtemel etkileri bilinmemektedir.

Bilindiği üzere Şirketin en önemli gelir kaynaklarından birisi, Şirketin Süper Toto Süper Ligde mücadele etmesi nedeniyle yayıncı kuruluştan elde ettiği naklen yayın gelirleridir. Şirketin önümüzdeki sezonlarda Süper Toto Süper Ligde mücadele etmemesi, Şirket gelirlerinde olumsuz bir etki doğurabilecek niteliktedir.

İhraççı Riski: Piyasada oluşabilecek olumsuz durumlar ve/veya ihraççının yönetiminden ve mali bünyesinden kaynaklanabilecek sorunlar nedeniyle ihraççının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle yatırımcının karşılaşılabileceği zarar olasılığını ifade eder. Tahvil ihraççısının anapara ve faiz yükümlülüklerini ödeyememesi durumunda yatırımcılar alacaklarını hukuki yollara başvurarak tahsil edebilirler. Tahviller İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler. Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanununun 206. Maddesinin 4. Fıkrasında (“dördüncü sıra” başlığı altındaki “imtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar” arasında yer almaktadır.

Piyasa Riski: Tahvilin vadeye kadar elde tutulması durumunda yatırımcı tarafından anapara ve taahhüt edilen faiz vade sonunda tahsil edilecektir. Tahvil ihraç edildikten sonra faiz oranı Şirket’in operasyonel sonuçlarına, faaliyet gösterilen sektördeki gelişmelere, ilgili mevzuata yönelik düzenlemelere ve ekonomik beklentilere bağlı olarak, iş bu sirküler ile ilan edilen faiz oranından farklılaşarak ikincil piyasada belirlenecektir. Ayrıca tahvilin vadesinden önce satılması durumunda tahvilin piyasa fiyatı, ihraççıdan bağımsız olarak küresel piyasalardaki

dalgalanmalardan etkilenebilecektir. Piyasa faiz oranları yükseldiğinde tahvilin değeri azalırken, faiz oranları düştüğünde ise tahvilin piyasa değeri artacaktır. Söz konusu menkul kıymetin vadesi uzadıkça faiz oranlarından etkilenme oranı da artacaktır. Kısaca tahviller ihraç edildikten sonra, tahvillerin fiyatı ikincil piyasada belirlenecektir. İhraççının kredi değerliliğinden bağımsız olarak piyasadaki faiz oranlarının genel seviyesindeki artışlar tahvillerin piyasa fiyatını düşürücü yönde, faiz oranlarındaki gerilemeler ise tahvillerin piyasa fiyatını artırıcı yönde etki gösterecektir. Bu çerçevede, genel piyasa riski, piyasadaki faiz oranlarının genel seviyesinde yaşanan artış veya azalışlar nedeniyle karşılaşılabilecek zarar olasılığını ifade etmektedir.

Likidite Riski: Yatırımcının menkul kıymeti satarak yaptığı yatırımı nakde dönüştürmek istemesi durumunda, menkul kıymetin alım satımı için mevcut piyasa yapısının sığ olması ve diğer nedenlerle pozisyonlarını uygun bir fiyatta, yeterli tutarda ve hızlı olarak kapatamaması veya pozisyonlardan çıkamaması durumunda ortaya çıkan zarar etme ihtimalini ifade eder. İhraç edilecek tahvilin işlem göreceği piyasada gerçekleştirilebilecek işlem hacimleri ile ilgili alt limitler bulunması nedeniyle yatırımcının sahip olduğu bono ve/veya tahvilin bu limitlerin altında olması durumunda ilgili piyasalarda işlem yapması mümkün olmayabilir. Vade sonuna kadar portföyünde tutan yatırımcılar için likidite riskinden söz edilmez.

Spesifik Risk: Olağan piyasa hareketleri dışında, menkul kıymet ihraççısının yönetimlerinden ve mali bünyelerinden kaynaklanabilecek sorunlar nedeniyle kredibilitésinin düşmesi sonucu meydana gelebilecek zarar olasılığıdır.

Kur Riski: Kur değişimleri karşısında firmanın maruz kalabileceği riskleri ifade eder. Şirketin 30.11.2011 tarihi itibarıyla orijinal para birimi cinsinden yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir.

	30 Kasım 2011			
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD DOLARI (Orijinal para birimi)	AVRO (Orijinal para birimi)	CHF (Orijinal para birimi)
1. Ticari Alacak	1.231.700	--	500.000	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar	51.929.177	31.650.803	15.826	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
3. Diğer	1.426.574	--	556.368	28.000
4. DÖNEN VARLIKLAR (1+2+3)	54.587.451	31.650.803	1.072.194	28.000
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
7. Diğer	--	--	--	--
8. DURAN VARLIKLAR (5+6+7)	--	--	--	--
9. TOPLAM VARLIKLAR (4+8)	54.587.451	31.650.803	1.072.194	28.000
10. Ticari Borçlar	6.158.500	--	2.500.000	--
11. Finansal Yükümlülükler	10.223.840	5.000.000	407.705	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	3.249.452	145.167	1.210.432	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--

13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER (10+11+12)	19.631.792	5.145.167	4.118.137	--
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	2.740.518	--	1.112.494	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER (14+15+16)	2.740.518	--	1.112.494	--
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER (13+17)	22.372.310	5.145.167	5.230.631	--
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	--	--	--	--
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	--	--	--	--
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	32.215.141	26.505.636	(4.158.437)	28.000
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	30.788.567	26.505.636	(4.714.805)	--
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	--	--	--	--
23. Döviz varlıklarının hedge edilen kısmının tutarı	--	--	--	--
24. Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	--	--	--	--
25. İhracat	--	--	--	--
26. İthalat	--	--	--	--

Kur riskine duyarlılık

Şirket, ABD Doları, Avro ve İsviçre Frangı cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

	30 Kasım 2011	
	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde		
1- ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	276.989	(276.989)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--
3- ABD Doları net etkisi (1+2)	276.989	(276.989)
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde		
4- Avro net varlık / yükümlülüğü	(1.024.389)	1.024.389
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--

6- Avro net etkisi (4+5)	(1.024.389)	1.024.389
İsviçre Frangı'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde		
7- İsviçre Frangı net varlık / yükümlülüğü	5.602	(5.602)
8- İsviçre Frangı riskinden korunan kısım (-)	--	--
9- İsviçre Frangı net etkisi (7+8)	5.602	(5.602)

Şirketin bilanço büyüklüğüne oranla döviz kurlarındaki %10'luk değişime karşı duyarlılığın düşük seviyede olduğu görülmektedir.

Şirket yabancı para pozisyonu riskinden korunmak için herhangi bir türev işleminde bulunmamıştır.

Faiz oranı riski yönetimi

Faiz riski, faiz oranlarındaki değişimlerin mali tabloları etkileme olasılığından kaynaklanmaktadır.

	30.11.2011	
		Aktif
Faiz getiren varlıklar	51.589.555	31 %
Sabit	--	--
Değişken (*)	51.589.555	31%
Faiz getiren yükümlülükler	12.964.358	8 %
Sabit (**)	12.964.358	8%
Değişken	--	--
Net Faiz Riski	38.625.197	23 %
Sabit	(12.964.358)	(8)%
Değişken	51.589.555	31%

Şirketin profiline göre Libor oranlarındaki %1 artış değişken faizli alacağında ortalama 3.306 TL faiz geliri kaybına sebep olacaktır.

(*) Finansal varlıklar, FBSK'den olan Libor + %2 faiz değişken faizli alacaklarından oluşmaktadır.

(**) Finansal yükümlülükler, sabit faizli kredi ve finansal kiralama yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Tasfiye Durumunda Tahvillerin Diğer Alacaklara Göre Sıralamasından Kaynaklanan Risk:

Tahviller, İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler.

Yürürlükteki İcra ve İflas Mevzuatı'na göre, müflisten adi ve rehinli alacaklıların sırası aşağıdaki gibidir. Tahviller bu sıralamada 4. Sırada, teminatsız bulunan alacaklar arasında yer almaktadır.

1. İflas masrafları ve iflas masasının borçları bütün alacaklılardan önce ve tam olarak ödenir. (İİK md. 248)
2. Bir malın aynından doğan kamu alacakları (Gümrük resmi, bina ve arazi vergileri, veraset ve intikal vergisi vb.) (İİK md. 206/1)
3. Rehinle temin edilmiş alacaklar (İİK md. 206/1)
4. Bundan sonra gelmek üzere; teminatlı olup da rehinle karşılanmamış olan veya teminatsız bulunan alacaklar masa mallarının satış tutarından, aşağıdaki sıra ile verilmek üzere kaydolunur. (İİK md. 206/4)

2. HALKA ARZ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

2.1 Borçlanma aracı ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Fenerbahçe Sportif'in 10.01.2012 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, 6 ay süre içinde azami 100 milyon TL'ye kadar nominal değerli tahvil ihracının bir veya birden fazla tertipler halinde, halka arz veya tahsisli satış yoluyla gerçekleştirilmesi, bu ihraca ilişkin vade, kupon ödemesi dönemi, faiz oranı, dağıtım esasları ve yatırımcı gruplarına tahsisatların belirlenmesi, satışların tamamlanması ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmesi de dahil olmak üzere gerekli bütün işlemlerin yerine getirilmesi için Yönetim Kuruluna yetki verilmesine karar verilmiştir.

Fenerbahçe Sportif Yönetim Kurulu, 10/01/2012 tarih ve 183 sayılı kararı ile 6 ay süre içinde yurt içinde 50.000.000 TL nominal değerli tahvil halka arz edilmesine, talep gelmesi durumunda ihraç edilecek tahvil tutarının en fazla 100.000.000 TL nominal değere kadar yükseltilmesine, 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvil ihracına karar vermiştir.

2.2 İhraç edilecek borçlanma araçlarının;

a) Türü: Tahvil

b) ISIN kodu: SPK Kurul kaydını takiben İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nden temin edilecektir.

c) Nama/Hamiline olduğu: Hamiline

d) Tahvili kaydi olarak izleyen kuruluşun unvanı, adresi:

Seri:II, No:22 sayılı Tebliğ uyarınca tahvilin ihracı kaydi olacaktır. Tahviller aşağıda adresi verilen MKK nezdinde açılacak müşteri hesaplarında kayden izlenecektir.

MKK Adresi: Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL

2.3 Borçlanma aracının hangi düzenlemeler çerçevesinde ihraç edildiğine ilişkin bilgi:

Fenerbahçe Sportif tarafından ihraç edilecek tahvil Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:II, No: 22 sayılı "Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" uyarınca ihraç edilecektir.

Halka arz edilecek tahvile ilişkin talep toplama yöntemi, dağıtım ilkeleri ve bedellerin yatırılması gibi esaslar ise Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VIII, No:66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine ilişkin Esaslar Tebliği" uyarınca gerçekleştirilecektir.

Fenerbahçe Sportif tarafından ihraç edilecek tahviller, İMKB'nin "24.06.2004 tarih ve 25502 sayılı İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliği" kapsamı ile Tahvil ve Bono Piyasası Müdürlüğü'nün Tahvil ve Bono Piyasası İşleyiş, Teminat, Takas, Temerrüt ve Kotasyon Esaslarını Düzenleyen 350 sayılı Genelge hükümlerine tabi olacaktır.

İlgili İMKB Genelgelerine göre Fenerbahçe Sportif tarafından ihraç edilecek tahvillerin kota alınabilmesi İMKB Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır. İlgili pazar sabit getirili menkul kıymetlerin şeffaf ve rekabete açık bir ortamda işlem görmelerini sağlayarak bu menkul kıymetlerin likiditesini artırmak, bilgi akışını hızlandırmak amacıyla kurulmuştur ve aynı gün veya ileri valörlü olarak doğrudan alım/doğrudan satım işlemleri yapılabilmektedir.

Tahvil Bono Piyasasında işlemler her gün saat 9:30-17:00 arasında yapılmaktadır. Aynı gün valörlü (Repo-Ters Repo Pazarı'nda da aynı gün başlangıç valörlü) işlemler 9:30-12:00 ile 13:00-14:00 arasında, ileri valörlü (Repo-Ters Repo Pazarı'nda da ileri başlangıç valörlü) işlemler ise saat 9:30-12:00 ile 13:00-17:00 arasında yapılmaktadır.

Emirler işleme konu menkul kıymetin nominal değerleri itibariyle minimum emir büyüklüğü ve katları şeklinde iletir. Fenerbahçe Sportif tahvilleri için 10.000 TL minimum ve 10.000.000 TL maksimum nominal emir büyüklüğü geçerli olacaktır.

2.4 İhraç edilecek borçlanma aracının yatırımcılara sağladığı haklar, bu hakların kullanım esasları ve bu haklara ilişkin kısıtlamalar:

Fenerbahçe Sportif tahvil ihracına katılan yatırımcılara tahvilin ihraç tarihinden itibaren üç ayda bir kupon ödemesi yapılacaktır. Kupon ödeme dönemleri genelde 91 günde bir yapılacaktır. Bu çerçevede toplam 8 defa kupon ödemesinde bulunulacaktır. Tahvillerin anaparası, vade bitiminde 8. Kupon ödemesi ile birlikte bir defada ödenecektir.

Tahvil satın alan yatırımcıların haklarına ilişkin kısıtlamalar ise aşağıdaki gibidir:

- Tahvil sahipleri, ihraççının kar zarar riskine katılmaz. Sadece ihraççıya faiz karşılığında borç vermiş olmaktadır.
- Tahvil sahiplerinin ihraççının genel kurullarına ve yönetimine katılma gibi hiçbir ortaklık hakkı yoktur.
- Tahvil sahiplerinin anapara ve faiz alacağı dışında ihraççı üzerinde başka bir hakkı yoktur.
- Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanunu uyarınca imtiyazlı olmayan diğer tüm alacaklarla aynı kategoride yer almaktadır.

İhraç edilecek tahvillere ilişkin hakların kullanım süreci

İtfa ve kupon ödemesi işlemleri için Takasbank nezdinde MKK adına hesap açılır. Fenerbahçe Sportif tarafından ödeme yapılacak tutar, ödeme gününde Takasbank nezdindeki ilgili hesaba aktarılır.

MKK sisteminde yatırımcı bazında hesaplanan ödeme tutarları, MKK'ya üye kuruluşların Takasbank nezdindeki hesaplarına ihraççı tarafından topluca aktarılacaktır. İtfa ve kupon ödemeleri ihraççı tarafından MKK hesabına brüt olarak aktarılacaktır. MKK'ya üye kuruluşlar da kendilerine brüt olarak yapılacak ödemeleri, yasal vergileri kaynağında kesintileri yaptıktan sonra, net tutar üzerinden yatırımcılara ödeyeceklerdir.

2.5 İhraççının yükümlülüklerini yerine getirme sıralaması içinde ihracı planlanan borçlanma araçlarının yeri hakkında bilgi ile sıralamayı etkileyebilecek veya borçlanma aracının ihraççının mevcut ya da gelecekteki diğer yükümlülüklerinden sonra gelmesine yol açabilecek hükümlerin özetleri:

Tahviller İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler. Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanununun 206. Maddesinin 4. Fıkrasında ("dördüncü sıra" başlığı altındaki "imtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar" arasında yer almaktadır.

Yürürlükteki İcra ve İflas Mevzuatı'na göre, müflisten adi ve rehinli alacaklıların sırası aşağıdaki gibidir.

1.	İflas masrafları ve iflas masasının borçları bütün alacaklılardan önce ve tam olarak ödenir. (İİK md. 248)
2.	Bir malın aynından doğan kamu alacakları (Gümrük resmi, bina ve arazi vergileri, veraset ve intikal vergisi vb.) (İİK md. 206/1)
3.	Rehinle temin edilmiş alacaklar (İİK md. 206/1)
4.	Bundan sonra gelmek üzere; teminatlolu olup da rehinle karşılanmamış olan veya teminatsız bulunan alacaklar masa mallarının satış tutarından, aşağıdaki sıra ile verilmek üzere kaydolunur. (İİK md. 206/4)

MADDE 206 - ADİ VE REHİNLİ ALACAKLARIN SIRASI

...Birinci sıra:

A) İşçilerin, iş ilişkisine dayanan ve iflâsın açılmasından önceki bir yıl içinde tahakkuk etmiş ihbar ve kıdem tazminatları dahil alacakları ile iflâs nedeniyle iş ilişkisinin sona ermesi üzerine hak etmiş oldukları ihbar ve kıdem tazminatları,

B) İşverenlerin, işçiler için yardım sandıkları veya sair yardım teşkilatı kurulması veya bunların yaşatılması maksadıyla meydana gelmiş ve tüzel kişilik kazanmış bulunan tesislere veya derneklere olan borçları,

C) İflâsın açılmasından önceki son bir yıl içinde tahakkuk etmiş olan ve nakden ifası gereken aile hukukundan doğan her türlü nafaka alacakları.

İkinci sıra:

Velâyet ve vesayet nedeniyle malları borçlunun idaresine bırakılan kimselerin bu ilişki nedeniyle doğmuş olan tüm alacakları;

Ancak bu alacaklar, iflâs, vesayet veya velâyetin devam ettiği müddet yahut bunların bitmesini takip eden yıl içinde açılırsa imtiyazlı alacak olarak kabul olunur. Bir davanın veya takibin devam ettiği müddet hesaba katılmaz.

Üçüncü sıra:

Özel kanunlarında imtiyazlı olduğu belirtilen alacaklar.

Dördüncü sıra:

İmtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar.

(Ek: 17/07/2003 - 4949/52.md.) Bir ve ikinci sıradaki müddetlerin hesaplanmasında aşağıdaki süreler hesaba katılmaz:

1. İflâsın açılmasından önce mühlet de dahil olmak üzere geçirilen konkordato süresi.
2. İflâsın ertelenmesi süresi.
3. Alacak hakkında açılmış olan davanın devam ettiği süre.
4. Terekenin iflâs hükümlerine göre tasfiyesinde, ölüm tarihinden tasfiye kararı verilmesine kadar geçen süre.

2.6. Nominal faiz oranı ve ödenecek faize ilişkin esaslar:

a) Kupon ödeme dönemi, faizin ne zaman ödenmeye başlayacağı, son ödeme tarihleri:

Talep toplamanın son günü olan 02/03/2012 tarihini takip eden iş günü ilk kupon ödemesine ilişkin faiz oranı ve dağıtım sonuçları onaylanarak ilan edilecek olup sonuçların ilan edilmesini takiben 06/03/2012 tarihi halka arza katılan tüm yatırımcılar için vade başlangıç tarihi olacaktır.

Vade başlangıç tarihinden itibaren 1.-TL nominal değerli 1 adet tahvile üç ayda bir olmak üzere yılda 4 kere (tahvilin vadesi süresince toplam 8 defa) kupon ödemesinde bulunulacaktır. Tahvillerin anaparası, son kupon ödemesi ile birlikte vade bitiminde bir defada ödenecektir.

Vade Başlangıç Tarihi	06.03.2012
1.Kupon Ödeme Tarihi	05.06.2012
2.Kupon Ödeme Tarihi	04.09.2012
3.Kupon Ödeme Tarihi	04.12.2012
4.Kupon Ödeme Tarihi	05.03.2013
5.Kupon Ödeme Tarihi	04.06.2013
6.Kupon Ödeme Tarihi	03.09.2013
7.Kupon Ödeme Tarihi	03.12.2013
8.Kupon Ödeme Tarihi	04.03.2014
Anapara Geri Ödemesi Tarihi	04.03.2014

b) Faizin değişken olması durumunda, dayandığı gösterge faiz oranı ile buna dayanılarak hangi yöntemle hesaplanacağı:

Değişken kupon faizli olacak tahvilin fiyatına baz teşkil edecek “Gösterge Yıllık Bileşik Faiz” oranı, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş “Gösterge Devlet İç Borçlanma Senedi”nin (Benchmark) talep toplamanın son günü itibarıyla işlem gören son beş iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda oluşan aynı gün valörlü ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ortalaması olarak hesaplanacaktır.

İlk kupon ödemesine baz teşkil edecek Benchmark, 07/12/2011 tarihinde ihraç edilen TRT041213T23 ISIN kodlu kıymettir.

T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından halka arzdan ve kupon ödeme dönemlerinden önce Benchmark tahvili ihraç edilmesi durumunda tahvilin kupon faiz oranına baz teşkil edecek “Benchmark” olarak yeni Benchmark kullanılacaktır.

Ancak halka arza ilişkin talep toplamanın son gününden önce ve kupon ödeme günlerinde “Benchmark” yeni ihraç olmuş ve henüz İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda beş gün işlem görmemiş ise bir önceki Benchmark’a göre hesaplamalar yapılacaktır.

Halka arza ilişkin talep toplamanın son günü ilk kupon ödemesine ilişkin, her bir kupon ödeme gününden bir önceki işgünü ise bir sonraki kupona ilişkin faiz oranının tespiti için yukarıda belirtilen “Gösterge Yıllık Bileşik Faiz” hesaplama prosedürü o tarihte geçerli olan Benchmark ile tekrarlanacak ve bulunan Gösterge Yıllık Bileşik Faiz oranından gösterge dönemsel faiz oranı aşağıdaki formüle göre türetilerek bir sonraki kupon ödemesine baz teşkil edecek “Gösterge Dönemsel Faiz Oranı” bulunacaktır.

Gösterge Dönemsel Faiz Oranı = ((Gösterge Yıllık Bileşik Faiz+1)^(Kupon Dönemindeki Gün Sayısı/365))-1

c) Gösterge faiz oranının geçmiş ve gelecek performansının ve değişkenliğinin nereden takip edilebileceği:

Gösterge faiz oranının hesaplanmasında kullanılan T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş DİBS’lerin geçmiş piyasa performansları, İMKB’nin her iş günü yayımladığı Tahvil Bono Piyasası Günlük Bülteni’nden (<http://www.imkb.gov.tr/DailyBulletin/DailyBulletin.aspx>) ve Reuters, Bloomberg, Matrix gibi veri sağlayıcılarından takip edilebilir.

Gösterge faiz oranının gelecek performansını veya değişkenliğini görüntüleyebilecek bir ortam bulunmamaktadır.

d) Gösterge faizi olumsuz etkileyebilecek olağanüstü unsurlar ve faize ilişkin düzeltme kuralları:

T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen DİBS’lerin faizleri büyüme, sanayi üretimi, enflasyon, bütçe dengesi gibi ekonomik verilerin yanı sıra T.C Hazine Müsteşarlığı ve T.C Merkez Bankası’nın politikalarından doğrudan etkilenmektedir.

Hesaplama yapıldığı tarih itibarıyla “Benchmark’ın” işlem gördüğü İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda resmi tatil ve/veya genel olarak piyasayı etkileyecek olağan ve olağanüstü koşullar nedeni ile (resmi tatil, deprem, olağanüstü hal vb.) piyasa kapatma aksaklıkları yaşanması durumunda geriye dönük olarak İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda “Benchmark’ın” işlem gördüğü en son beş iş gününde oluşan aynı gün valörlü ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizler kullanılarak hesaplamalar Deniz Yatırım tarafından yapılacaktır.

2.7 Faiz ödemesinin türev bir kısmının olması durumunda, yatırımın değerinin dayandığı aracın değerinden, özellikle risklerin açık bir şekilde ortaya çıktığı durumlarda nasıl etkilendiği hakkında bilgi:

Yoktur.

2.8 Borçlanma aracının vadesi:

İhraç edilecek tahvilin vadesi 2 yıldır.

2.9 İtfa sürecine ilişkin esaslar:

Tahvillerin anaparası vade bitiminde bir defada ödenecektir.

2.10 İhraççının ya da yatırımcının isteğine bağlı olarak erken itfanın planlanması durumunda itfa koşulları hakkında bilgi:

Yoktur.

2.11 Faiz ve anaparanın zamanaşımı:

2308 sayılı “Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun” hükümleri çerçevesinde, tahvillerin, kanuni mazeret bulunmaksızın 5 yıllık zamanaşımına uğramış olan faiz ödemeleri ile 10 yıllık zamanaşımına uğramış tahvil bedelleri, söz konusu süreler içerisinde tahsil edilmediği takdirde devlete intikal eder.

2.12 Yıllık getiri oranı ve getiri oranının nasıl hesaplandığı hakkında bilgi:

İşbu sirkülerin 2.6 b) maddesinde belirtildiği şekilde hesaplanan Gösterge Yıllık Bileşik Faiz oranından üç aylık Gösterge Dönemsel Faiz Oranı (“GDFO”) aşağıdaki formüle göre türetilerek kupon ödemesine baz teşkil edecek fiyat bulunacaktır.

$$\text{GDFO} = ((1 + \text{GYBF})^{t/365}) - 1$$

Gösterge Dönemsel Faiz Oranı: GDFO

Gösterge Yıllık Bileşik Faiz: GYBF

t: Kupon dönemindeki gün sayısı

Tahvillere ödenecek olan “Yıllık Ek Getiri Oranı” talep toplama süresinin ertesi iş günü %3,00-%3,50 aralığında (300-350 baz puan) olmak koşulu ile kesinleştirilerek <http://www.fenerbahce.org/fbsportif> adresli Fenerbahçe Sportif Hizmetler Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin internet sitesi ve KAP’ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.

“Gösterge Dönemsel Faiz Oranı”na “Yıllık Ek Getiri Oranı”nın dörtte biri olan üç aylık Ek Getiri oranının eklenmesi suretiyle de “Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı” (küsüratı 2 haneli olarak) (“DKF”) bulunacaktır.

İhraç edilecek “Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı”, “Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı”nın yıllık bileşik faizidir ve aşağıda belirtilen yöntemle göre hesaplanarak talep toplama süresinin

ertesini iş günü sirkülerin ilan edileceği <http://www.fenerbahce.org/fbsportif> adresli Fenerbahçe Sportif Hizmetler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilerek (küsüratı 2 haneli olarak) kamuya duyurulacaktır.

$$YBFO = ((1+DKF)^{365/t}) - 1$$

Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı : YBFO
Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı: DKF
t: Kupon dönemindeki gün sayısı

2.13 Borçlanma aracı sahiplerinin temsil edilmesine, bu temsilin hangi organlar vasıtasıyla yapıldığı ile ilgili mevzuat hükümleri hakkında bilgi:

Tahvil Sahiplerinin Hakları:

-Kuruluştaki vesikaların doğru olmaması (TTK md.305), esas sermaye hakkında yanlış beyanlarda bulunulması (TTK md.306), ayın nev'inden sermayeye değer biçilmesinde hile yapılması (TTK md.307) gibi hususlarda, kurucular ile kurucuların fiillerine iştirak edenler aleyhine yahut bu hususta ihmalleri görülen ilk idare meclisi ve denetçiler aleyhine (TTK md. 308) dava açmak,

-Yönetim Kurulu'nun ve dışarıdan atanan müdürlerin sorumluluğunu gerektiren hallerde (TTK md. 336 ve 342) buna ilişkin dava açmak,

-Ortaklık alacaklısı sıfatlarından dolayı, ortaklık esas sermayesinin azaltılması halinde, alacaklarının ödenmesini veya teminat gösterilmesini istemek (TTK md. 397),

-Ortaklık pay sahipleri sayısının beşten aşağı düşmesi, ortaklığın kanunen gerekli organlarından birinin mevcut olmaması veya genel kurulun toplanmaması hallerinde durumun düzeltilmesini istemek; aksi takdirde "ortaklığın feshi" için mahkemeye başvurmak (TTK md. 435),

-Ortaklık alacaklısı sıfatıyla, esas sermayenin üçte ikisini kaybeden ortaklığın feshini dava etmek (TTK md.436),

-Anonim ortaklığın nev'i değiştirmesi, yani limited ortaklığa çevrilmesi halinde alacaklarının ödenmesini veya teminat gösterilmesini talep etmek (TTK md.555) haklarına sahiptirler.

TTK 429 ve 430'uncu madde hükümleri uyarınca tahvil sahiplerine, bir heyet olarak hareket etmek koşulu ile de bazı haklar tanınmaktadır:

Tahvil sahipleri heyet halinde aşağıdaki hususlarda müzakere yaparak karar alabilirler:

-Tahvil sahiplerine ait özel teminatların azaltılması veya kaldırılması,

-Faiz vadelerinden bir veya birkaçının uzatılması, faiz miktarının indirilmesi veya ödeme şartlarının değiştirilmesi,

-İtfa (ödeme) müddetinin uzatılması ve itfa şartlarının değiştirilmesi,

-Tahvil sahiplerinin alacaklarına karşılık olarak hisse senedi almalarının kabul edilmesi,

-Yukarıda belirtilen hususların icrasına ve gayrimenkul teminatının azaltılmasına veya kaldırılmasına dair işlemlerde tahvil sahiplerini temsil etmek üzere bir veya birden fazla temsilci tayin edilmesi.

Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca, ihraç edilecek tahvil sahiplerinin umumi heyeti teşkil edecektir. Borçlanma aracı sahiplerinin Genel Kurul'u toplantıya daveti, yetkileri, karar yetersayısı konularında Türk Ticaret Kanunu'nun Tahvil Sahiplerinin Umumi Heyeti'ne ilişkin maddeleri uygulanacaktır.

2.14 Ön alım hakları, bu hakkın devredilebilirliği, kullanılmayan ön alım haklarına ilişkin işlemler:

Tahvillere ilişkin ön alım hakkı yoktur.

2.15 GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ

Yoktur.

3. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER

3.1 Halka arz tutarı:

50.000.000.-TL nominal değerli tahvil halka arz edilecektir.

Halka arza, 50.000.000.-TL olan halka arz büyüklüğünden fazla talep gelmesi durumunda halka arz miktarı Kurul tarafından kayda alınan 100.000.000.-TL nominal tutara kadar artırılacaktır.

3.2 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

29/02/2012 ile 02/03/2012 tarihleri arasında olmak üzere toplam 3 iş günü süreyle talep toplanacaktır.

3.3 Borçlanma aracının satış fiyatı veya fiyatın tespit edildiği/edileceği yöntem ile nihai fiyatın kamuya açıklanma süreci:

Nominal değeri 1.- TL olan 1 adet tahvilin satış fiyatı 1.- TL'dir.

"Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı" ve bu oranın hesaplanma yöntemi ve kamuya açıklanma süreci iş bu sirkülerin 2.12 maddesinde belirtilmiştir.

3.4 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış, Deniz Yatırım Liderliği'ndeki Konsorsiyum tarafından "Talep Toplama Yöntemi" kullanılarak gerçekleştirilecektir.

Bu halka arzda tahvil satın almak isteyen tüm yatırımcıların; halka arz süresi içinde ve sirkülerde belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek Talep Formu'nu doldurmaları ve satın

alacakları tahvillerin nominal tutarını işbu sirkülerin 3.6 maddesine göre yatırımları gerekmektedir.

Yatırımcılar talep ettikleri tahvil miktarını adet olarak belirteceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların talebi “Yıllık Ek Getiri Oranı” aralığı içinde (%3,00 - %3,50; (300-350 Baz Puan)) kalmak kaydı ile farklı yıllık ek getiri oranlarından farklı talep adetleri şeklinde toplanabilecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar her biri “Yıllık Ek Getiri Oranı” aralığı içerisinde kalmak ve “5 Baz Puan” adımlarında olmak kaydıyla 5 farklı “Yıllık Ek Getiri Oranı” seviyesinden farklı miktardaki taleplerini iletebilecekleri gibi Ek Getiri Oranı belirtmeden bağımsız olarak sadece talep ettikleri adet miktarı şeklinde de taleplerini iletebilirler.

Yatırımcılar istedikleri takdirde Talep Formu’nda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler.

Halka arza ilişkin nihai talep adedi Yıllık Ek Getiri Oranı’nın kesinleştirilmesi ile birlikte belirlenecektir.

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların talep ettikleri tahvil adedi nihaidir.
- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için ise yatırımcıların farklı Yıllık Ek Getiri Oranı seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı Yıllık Ek Getiri Oranı seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai Yıllık Ek Getiri Oranı’na eşit veya altındaki en yakın Yıllık Ek Getiri Oranından girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Yıllık Ek Getiri Oranı’ndan bağımsız sadece adet olarak talep eden yatırımcılar için bu adet talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, Talep formlarına ekleyeceklerdir:

Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi

Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve Ticaret Sicili kayıt belgesi fotokopisi

3.5 Talep edilebilecek asgari ve / veya azami miktarlar hakkında bilgi:

Nominal değeri 1.-TL olan 1 adet tahvilin minimum talep miktarı 100 adet olarak belirlenmiştir. Minimum talep miktarından sonraki talep aralıklarının 100.- TL ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilebilecek azami tahvil miktarı hakkında herhangi bir sınırlamada bulunulmamıştır.

3.6 Borçlanma aracı bedellerinin ödenme yeri ile şekli hakkında bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar aşağıda belirtilen nakden ödeme, kıymet blokesi yöntemiyle talepte bulunma, döviz blokesi yöntemiyle talepte bulunma veya vadeli mevduat blokesi yöntemiyle talepte bulunma seçeneklerinden ancak birini seçerek talepte bulunabilirler.

1. Nakden Ödeme:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar tahvillerin talep ettikleri nominal tutarını nakden yatıracaklardır. Talep ettikleri tahvil tutarını gün içinde nakden yatıran Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların yatırdıkları tutar tahvillerin hesaplarına virman edileceği tarihe kadar yatırmış oldukları tutarlar, banka bonusu ve/veya tahvilin hesaplarına virman edileceği tarihe kadar likit fon, repo veya mevduatta değerlendirilecektir.

2. Kıymet Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar yatırım hesaplarında mevcut olan Devlet İÇ Borçlanma Senetleri ("DİBS") ve likit fonlarını teminat göstermek suretiyle tahvil talep edebileceklerdir.

Tahvil talep bedeli karşılığında alınacak blokaj tutarları aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

Likit Fon Blokajı : Ödenmesi gereken bedel / %97

TL DİBS Blokajı : Ödenmesi gereken bedel / %90

Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS Blokajı : Ödenmesi gereken bedel / %90

Blokaj işlemlerinde;

Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı,

DİBS'lerde her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın sabah ilk açıkladığı gösterge fiyat, dikkate alınacaktır.

Döviz cinsinden ve döviz endeksli DİBS'lerin TL'ye dönüştürülmesinde TCMB döviz alış kuru kullanılacaktır.

Teminat gösterilen kıymetlerin bozdurulmasında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın anlık gösterge fiyatı veya İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı uygulanacaktır.

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Yatırımcıların taleplerini karşılayacak miktarda tek bir teminat türünün tek başına yeterli olmaması durumunda aynı yatırım hesabında bulunan likit fon, TL DİBS ve Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS'ler aynı anda teminata alınabilecektir.

Konsorsiyum Üyeleri ve acenteleri aşağıda belirtilen sabit ve değişken teminat yöntemi ile talep toplama seçeneklerinden sadece birini kullanabilirler. Konsorsiyum Üyeleri'nin acenteleri kendilerinden farklı bir yöntemi uygulayabilir.

SABİT YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvil bedelleri, yatırımcıların bloke edilen TL DİBS'leri ve/veya likit fonları res'en bozdurularak ödenecektir. Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasında likit fon, vergisiz DİBS ve vergili DİBS şeklinde yapılacaktır. Bu yöntemde, Döviz Cinsinden ve Döviz endeksli DİBS'ler teminat olarak kullanılmayacaktır.

DEĞİŞKEN YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvil bedelleri, yatırımcıların tahvillerin müşteri hesaplarına aktarılacağı gün saat 12:00'a kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen DİBS'ler ve/veya likit fonlar bozdurularak ödenecektir.

Yatırımcıların talep ettikleri tahvil bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan menkul kıymetler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasında müşteri talimatları dikkate alınacaktır.

3. Döviz Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar hesaplarında mevcut olan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nca alım-satım konusu yapılan konvertible dövizleri teminat göstermek suretiyle tahvil talep edebileceklerdir.

Tahvil talep bedeli karşılığında alınacak döviz tutarı aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

Döviz Blokajı : Ödenmesi gereken bedel / %90

Blokaj işlemlerinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı gişe kuru dikkate alınacaktır. Küsurlu döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.

Konsorsiyum Üyeleri ve acenteleri aşağıda belirtilen sabit ve değişken teminat yöntem ile talep toplama seçeneklerinden sadece birini kullanabilirler. Konsorsiyum Üyeleri'nin acenteleri kendilerinden farklı bir yöntemi uygulayabilir.

SABİT YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvil bedelleri, yatırımcıların bloke edilen

dövizleri res'en her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın döviz kurundan bozdurularak ödenecektir.

DEĞİŞKEN YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvil bedelleri, yatırımcıların tahvillerin müşteri hesaplarına aktarılacağı gün saat 12:00'a kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen döviz bozdurularak ödenecektir.

Yatırımcıların talep ettikleri tahvil bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan döviz üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Teminat gösterilen dövizin bozdurulmasında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın cari döviz alış kuru kullanılacaktır.

4) Vadeli Mevduat Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı banka nezdindeki TL ve döviz cinsinden vadeli mevduatlarını teminat göstermek suretiyle tahvil talep edebileceklerdir.

Tahvil talep bedeli karşılığında blokaja alınacak tutarların hesaplanmasında aşağıdaki yöntem uygulanacaktır:

TL Vadeli Mevduat Blokağı: Ödenmesi gereken bedel / %100

Döviz Vadeli Mevduat Blokağı: Ödenmesi gereken bedel / %90

Vadeli mevduat blokağı yönteminde vadesi ihraç edilecek tahvilin valör günü ile aynı veya daha ileri valör tarihine sahip TL/döviz mevduatlar kullanılabilir.

Konsorsiyum Üyeleri ve acenteleri aşağıda belirtilen sabit ve değişken teminat yöntem ile talep toplama seçeneklerinden sadece birini kullanabilirler. Konsorsiyum Üyeleri'nin acenteleri kendilerinden farklı bir yöntemi uygulayabilir.

SABİT YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvil bedelleri, yatırımcıların bloke edilen TL ve vadeli mevduatı res'en bozdurularak ödenecektir. Teminat gösterilen TL ve döviz vadeli mevduatın bozdurulmasında en fazla brüt basit yıllık % 0,25 faiz oranı kullanılacaktır.

Döviz cinsinden vadeli mevduatların bozdurulmasından sonra dövizin bozdurulmasında ise her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın cari döviz alış kuru kullanılacaktır.

DEĞİŞKEN YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvil bedellerinin, tahvillerin müşteri hesaplarına aktarılacağı gün saat 12:00'ye kadar nakden ödenmemesi halinde, blokaja alınan vadeli mevduat bozdurularak tahsil edilmesi gereken tutar ödenecektir.

Teminat gösterilen TL ve döviz vadeli mevduatın bozdurulmasında en fazla brüt basit yıllık % 0,25 faiz oranı kullanılacaktır.

Döviz cinsinden vadeli mevduatların bozdurulmasından sonra dövizin bozdurulmasında ise her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın cari döviz alış kuru kullanılacaktır.

Yatırımcıların talep ettikleri tahvil bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan vadeli mevduat üzerindeki blokaj aynı gün kaldırılır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar talep ettikleri tahvillerin nominal tutarını nakden veya hesaben yatıracaklardır. Ancak Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, ödenmeme riskinin aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, sermaye piyasası aracı bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler. Konsorsiyum üyesi aracı kurum talepte bulunan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'nın talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır. Talep ettikleri tahvilin parasal tutarını talep toplama süresi içerisinde yatırmak isteyen Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların, nakden yatırmış oldukları tutarlar, banka bonusu ve/veya tahvilin hesaplarına virman edileceği tarihe kadar likit fon, repo veya mevduatta değerlendirilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları tahvil bedellerini Konsorsiyum üyesi aracı kurumlara ödemekten imtina edemezler.

Başvuru Yerleri:

Tahvil halka arzına “Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar” ve “Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı” kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar;

Konsorsiyum Lideri:

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

TEL: (212) 336 40 00 FAX: (212) 336 30 70

ile acentesi konumundaki DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ile Denizbank A.Ş. telefon bankacılığı (444 0 800) ve DenizBank internet bankacılığı (www.denizbank.com)

Konsorsiyum Eş Liderleri:

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak No: 1 34337 Beşiktaş İstanbul

TEL: (212) 384 10 10

FAX: (212) 352 42 40

Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin tüm Şubeleri ve Yatırım Merkezleri ve www.garanti.com.tr, wap.garanti.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2/A Blok Levent/İstanbul

TEL: (212) 352 35 77

FAX: (212) 352 35 70

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (vymd) Merkez, Şube ve Acentaları ile T.Vakıflar Bankası T.A.O.'nun tüm şubeleri, 444 0 724 nolu telefon ve www.vakifbank.com.tr adresi

Kıymet Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri

Başvuru Yeri	Teminata Konu Olabilecek Kıymet ve Kullanılabileceği Yerler	Talep Yöntemi
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Likit Fon, DIBS (TL) DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ile 444 0 800 nolu telefon ve www.denizbank.com adresi	Değişken Yöntem
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Likit Fon, DIBS (TL) T.Garanti Bankası'nın tüm Şubeleri, Yatırım Merkezleri ve www.garanti.com.tr adresi	Değişken Yöntem
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DIBS (TL)	Sabit Yöntem

Döviz Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri

Başvuru Yeri	Kısıtlar ve Başvuru Yerleri	Talep Yöntemi
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Sadece vadesiz DTH'lar kullanılabilecek olup bir yatırımcı sadece tek bir vadesiz DTH ile talepte bulunabilecektir DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ile 444 0 800 nolu telefon ve www.denizbank.com adresi	Değişken Yöntem
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Yatırımcılar sadece vadesiz DTH ile talepte bulunabilecektir. T.Garanti Bankası'nın tüm Şubeleri, Yatırım Merkezleri ve www.garanti.com.tr adresi	Değişken Yöntem
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-

Vadeli Mevduat Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri

Başvuru Yeri	Kısıtlar ve Başvuru Yerleri	Talep Yöntemi
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Bir yatırımcı sadece tek bir vadeli TL/Döviz mevduat ile talepte bulunabilecektir. DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ile 444 0 800 nolu telefon ve www.denizbank.com adresi	Değişken Yöntem
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Yatırımcılar sadece vadeli TL mevduat ile talepte bulunabilecektir. T.Garanti Bankası'nın tüm Şubeleri, Yatırım Merkezleri ve www.garanti.com.tr adresi	Değişken Yöntem
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-

3.7 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk işgünü DenizYatırım tarafından SPK ve İMKB'ye bildirilecektir. Ayrıca halka arz sonuçları ile ilgili olarak özel durum açıklaması yapılacak ve bu www.kap.gov.tr internet adresinde ilan edilecektir.

3.8 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde ve/veya en iyi gayret aracılığında bulunacak kuruluş/kuruluşlar, aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan borçlanma araçlarının tutarı ile bu tutarın satışa sunulan toplam borçlanma araçları tutarına oranı:

Halka arz en iyi gayret aracılığı ile DenizYatırım Liderliği'ndeki Konsorsiyum tarafından tarafından gerçekleştirilecektir. Yüklenimde bulunulan borçlanma aracı tutarı yoktur.

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

13/02/2012 tarihinde imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ne göre Fenerbahçe Sportif tarafından ihraç edilecek 50.000.000 TL nominal değerli borçlanma araçlarının aracılık işlemleri DenizYatırım liderliğinde oluşturulan Konsorsiyum tarafından gerçekleştirilecektir.

Halka arza ihraç miktarının üzerinde talep gelmesi durumunda aracılık edilecek tahvil nominal değeri en fazla 100.000.000.- TL'ye (Yüzmilyon Türk Lirası) kadar yükseltilebilecektir.

Aracılık, SPK mevzuatına uygun olarak, en iyi gayret aracılığı esasları çerçevesinde Talep Toplama yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

3.9 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi:

Tahvil halka arzına ilişkin olarak yatırımcılar iki gruba ayrılmıştır.

Tahsisat Grupları:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar; Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar da dahil olmak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar; yatırım fonları, özel emeklilik fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, risk sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar, 17.7.1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20'nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar ile kamuya yararlı derneklerdir.

Tahsisat Esasları

Halka arz edilecek tahvillerin

45.000.000 TL nominal değerdeki (% 90) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
5.000.000 TL nominal değerdeki (% 10) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

Satış sürecinde yatırımcı talebine bağlı olarak ihraç tutarı 100.000.000 TL'ye kadar artırılabilir. İhracın 100.000.000 TL'ye kadar artırılması durumunda yukarıda belirtilen tahsisat oranları yeniden belirlenecektir.

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde ihraççının onayı ile aşağıdaki koşullar çerçevesinde Deniz Yatırım tarafından değiştirilebilecektir.

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsisat ihraççının onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Talep toplama süresinin sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları arasında;

- Yukarıda belirtilen herhangi bir yatırımcı grubu için %20'den fazla azaltılmamak,
- Yurt İçi Bireysel ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların tahsisat oranını %10'un altına düşürmemek

üzere ihraççının onayı ile kaydırma yapılabilir.

Dağıtım Esasları

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra Seri: VIII. No:66 sayılı Tebliğ Ek 1'de yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkartıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir:

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

a. Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için belirlenen tahsisat miktarının, tahvil talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve tahvil dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.

b. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek tahvil miktarına Deniz Yatırım'ın nerisi de dikkate alınarak ihraççı tarafından karar verilecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlerle dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan tahvil, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında DenizYatırım'ın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

DenizYatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Fenerbahçe Sportif'e verecektir. Fenerbahçe Sportif, dağıtım listelerini en geç kendilerine teslim edilen gün içerisinde onaylayacaktır.

Onaylanan dağıtım listelerini alan DenizYatırım ise karşılanan taleplere tahvillerin kayden teslimini Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. düzenlemeleri çerçevesinde satış sonuçlarının KAP'ta ilan edilmesini takiben vade başlangıç tarihinde yerine getirecektir.

3.10 Borçlanma araçlarının teslim zamanı ve yeri:

Tahvilin fiziki teslimi söz konusu olmayıp tahviller, SPK Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Yatırımcıların satın almaya hak kazandıkları tahviller, satış sonuçlarının KAP'ta ilan edildiği günü takiben vade başlangıç tarihinde MKK'daki hesaplarına aktarılacaktır.

3.11 Halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam ve halka arz edilecek borçlanma aracı başına maliyet:

İhraç edilecek olan 50.000.000 TL nominal tutardaki tahvil için katlanılacak toplam tahmini maliyetler aşağıdaki gibidir.

Ücretler	Baz Alınacak Değer	Sabit/Oransal	Tutar (TL)
SPK Ücreti	Nominal Tutar	Vadeye Göre Değişen Oransal	50.000
MKK İhraç Ücreti (BSMV Dahil)	Nominal Tutar	Oransal	1.575
MKK Anapara Kupon Ödemesi Ücreti	Nominal Tutar	Oransal	6.825
İMKB Kotasyon Ücreti	Nominal Tutar	Oransal	10.000
Reklam ve tanıtım		Sabit	300.000
Diğer (Tescil, baskı, vb)		Sabit	31.600
Toplam Tahmini Maliyet			400.000

Halka arz edilecek 1.-TL nominal değerli toplam 50.000.000 adet tahvil başına düşecek maliyet 0,008 TL olarak hesaplanmaktadır.

3.12 Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi:

Tahvile ilişkin vergilendirme esasları işbu sirkülerin "Borçlanma Araçları ile İlgili Vergilendirme Esasları" başlıklı 4. maddesinde belirtilmiştir.

Yatırımcılardan talep edilecek komisyon ve benzeri giderler:

Aracı Kuruluşların Ticaret Ünvanı	Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	EFT Ücreti	Diğer
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	0,25 TL	Yoktur	MKK'na ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	MKK'na ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Vakıf Yatırım 1.- TL+BSMV Vakıfbank 2.-TL.+BSMV	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 0.01-1,000.-TL arası 4.00.- TL+BSMV 1,001-25,000.-TL arası 5.00.- TL+BSMV 25,000.-TL üzeri onbinde 2+ BSMV EFT komisyonu alınmaktadır. T.Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından; En az 30.-TL+BSMV En çok 300.- TL+BSMV olmak üzere EFT tutarının %0.4+BSMV kadar, 500.000-TL üzeri işlemlerde binde 1+BSMV masraf alınmaktadır. Ayrıca yapılan her eft işleminde min. 0.20TL+BSMV, max. 15,30 TL+BSMV olmak kaydıyla EFT tutarı üzerinden 0.000025 (milyonda 25)+BSMV Merkez Bankası mesaj ücreti alınmaktadır.	MKK tarafından alınan komisyonlar hesaplara yansıtılmakta ve aylık 3 TL. hesap bakım komisyonu tahsil edilmektedir.

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

Tahviller Madde 3.3'te belirtilen fiyattan satışa sunulacağından yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödeme söz konusu olmayacaktır. Karşılınmayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli (nakden başvurularda nemalandırılmış tutar dikkate alınarak) , satış sonuçlarının ihraççılar tarafından onaylanmasını takiben Konsorsiyum üyeleri tarafından yatırımcıların talepte buldukları başvuru yerlerinde tahvil vade başlangıç tarihinde yatırımcılara iade edilecektir.

3.14 Halka arzın gerekçesi ve ihraççının sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile bu nakdin kullanım yerleri; tahmini nakit girişinin belirtilen kullanım yerleri için yeterli olmaması durumunda, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

İhraç edilecek 50.000.000 TL nominal değerli tahvil ile ilgili tahmini maliyetler sonrası Fenerbahçe Sportif'in 49.600.000-TL nakit girişi sağlayacağı tahmin edilmektedir. İhraççı mevcut finansal kaynaklarını ve mali borç portföyünü çeşitlendirmek için sermaye piyasalarından tahvil ihracı yoluyla borçlanma alternatifini de değerlendirmek istemektedir.

Tahvil ihracı yoluyla sağlanacak fonun kısa vadeli banka kredilerinin azaltılması, futbol takımının geliştirilmesi ve işletme sermayesinin finansmanında kullanılması planlanmaktadır.

3.15 Borsada işlem görme ile ilgili bilgiler:

a) Borçlanma araçlarının borsada işlem görme esaslarına ilişkin bilgi:

Halka arz edilen tahviller satışı tamamlandıktan sonra İMKB’de işlem görebilmesi İMKB Mevzuatı’nın ilgili hükümleri çerçevesinde İMKB Yönetim Kurulu’nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

b) Borçlanma araçlarının borsada işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler:

Halka arz edilen tahvillerin satışı tamamlandıktan sonra Borsa Yönetim Kurulu’nun verdiği işlem görme kararını takiben KAP’ta yapılacak ilanı izleyen iş gününden itibaren ilgili pazarda işlem görmeye başlaması beklenmektedir.

c) Borsada işlem görecek olan borçlanma araçlarının hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceği hakkında bilgi:

SPK ve İMKB Mevzuatının ilgili hükümleriyle belirlenen yükümlülükleri yerine getirmeyen veya İMKB Kotasyon Yönetmeliği’nin 27. maddesinde yer alan durumların olduğu şirketlerin ihraç ettiği ve Borsa’da işlem gören tahviller İMKB Yönetim Kurulu kararıyla geçici veya sürekli olarak işlem görmekten men edilebilir.

Borsa Yönetim Kurulu, gerekli gördüğü hallerde, çıkarma kararından önce ihraççı kuruluşu durumu düzeltmesi için süre vererek uyarabilir.

3.16 Halka arza ilişkin sirkülerin ilan edileceği yerler:

Halka arz sirküleri <http://www.fenerbahce.org/fbsportif/> adresli Fenerbahçe Sportif internet sitesi ve www.kap.gov.tr adreslerinde ilan edilecektir.

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

Yoktur.

3.18 İhraççıya ya da borçlanma araçlarına ilişkin derecelendirmeler ile derecelendirme notlarının anlamları hakkında bilgi:

Yoktur.

3.19 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esaslar hakkında bilgi:

a) Piyasa yapıcının unvanı:

Yoktur.

b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi:

Yoktur.

3.20 İhraççının daha önce ihraç ettiği pay hariç sermaye piyasası araçlarının kote olduğu ya da işlem gördüğü borsalar hakkında bilgi:

Yoktur.

4. BORÇLANMA ARAÇLARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda yer alan vergilendirme esaslarına ilişkin açıklamalar 6009 sayılı Kanun kapsamında 01.10.2010 tarihinden itibaren geçerli olacak hükümler uyarınca hazırlanmıştır.

4.1 Tam Mükellef Gerçek Kişi

Faiz Kazancı

01.01.2006 tarihinden sonra Türkiye’de ihraç edilen ve SPK kaydına alınmış ve/veya Türkiye’de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen faiz kazançları için GVK Geçici 67’nci maddesi uygulanmaktadır. Bu kapsamda elde edilen faiz kazançlarının vergilendirilmesi işleme aracılık yapan banka, aracı kurumlar ile saklamacı kuruluşlarca %10 oranında yapılacak stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir. Bu surette faiz geliri elde eden tam mükellef bireysel yatırımcılarca yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, ticarî kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler tevkifata tâbi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Alım Satım Kazancı

01.01.2006 tarihinden sonra Türkiye’de ihraç edilen ve SPK kaydına alınmış ve/veya Türkiye’de Kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen değer artışı kazançları için de GVK Geçici 67’nci maddesi uygulanmaktadır. Bu kapsamda elde edilen değer artış kazançlarının vergilendirilmesi kural olarak işleme aracılık yapan banka, aracı kurumlar ile saklamacı kuruluşlarca yapılan %10 nispetindeki stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir. Yani bu surette değer artış kazancı elde eden bireysel yatırımcılarca yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez.

Ticarî faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticarî kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, tevkifata tâbi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

4.2 Dar Mükellef Gerçek Kişi

Faiz Kazancı

01.01.2006 tarihinden sonra Türkiye’de ihraç edilen ve SPK kaydına alınmış ve/veya Türkiye’de Kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen faiz kazançları için vergileme işleme aracılık yapan banka, aracı kurumlar ile saklamacı kuruluşlarca, % 10 oranında yapılacak stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir. Bu surette faiz geliri elde eden bireysel yatırımlar için beyanname verilmez.

Elde edilen kazançlara ilişkin olarak vergi anlaşmalarından kaynaklanan istisnalar ve indirimli oranlar konusunda dar mükellef gerçek kişinin mukimi olduğu ülke ile Türkiye Cumhuriyeti arasında imzalanmış bulunan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları (ÇVÖA) hükümleri geçerli olacağından söz konusu anlaşmalara bakılmasında yarar vardır.

Alım Satım Kazancı

Dar mükellef gerçek kişilerce 01.01.2006 tarihinden sonra Türkiye’de ihraç edilen ve SPK kaydına alınmış ve/veya Türkiye’de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören tahvil ve bonolardan elde edilen alım-satım kazançların vergilendirilmesinde, işleme aracılık yapan banka, aracı kurumlar ile saklamacı kuruluşlarca %10 nispetindeki stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir.

Elde edilen kazançlara ilişkin olarak vergi anlaşmalarından kaynaklanan istisnalar ve indirimli oranlar konusunda dar mükellef gerçek kişinin mukimi olduğu ülke ile Türkiye Cumhuriyeti arasında imzalanmış bulunan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları (ÇVÖA) hükümleri geçerli olacağından söz konusu anlaşmalara bakılmasında yarar vardır.

4.3 Tam Mükellef Tüzel Kişi

Faiz Kazancı

Stopaj - 01.01.2006 tarihinden sonra Türkiye’de ihraç edilen ve SPK kaydına alınmış ve/veya Türkiye’de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen faiz kazançları için vergileme GVK Geçici 67’nci uyarınca aracılık yapan banka, aracı kurumlar ile saklamacı kuruluşlarca hesaplanacak stopaj Tam Mükellef Tüzel Kişi tipine göre değişecektir.

6009 sayılı Kanun’un 4. Maddesi ile 1 Ekim 2010 tarihinden itibaren tam mükellef sermaye şirketleri ile 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’na (“SPKn”) göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları için stopaj oranı % 0’dır.

Bu kapsamda:

- Tam Mükellef Sermaye Şirketleri %0
- SPKn’ye göre kurulan Yatırım Ortaklıkları %0
- SPKn’ye göre kurulan Yatırım Fonları %0
- SPKn’ye göre kurulan Borsa Yatırım Fonları %0

oranlarında stopaj hesaplanacaktır.

Diğer tüzel kişiler için ise %10 oranında stopaj hesaplanacaktır.

Kurumlar Vergisi - Tam mükellef kurumlar tarafından elde edilen kazanç kurum kazancına dahil edilir ve aşağıda bahsi geçen Yatırım Fon ve Ortaklıkları hariç %20 Kurumlar Vergisi'ne tabi tutulur. Menkul kıymetler yatırım fonları veya ortaklıkları, girişim sermayesi yatırım fonları veya ortaklıkları, portföyü Türkiye’de kurulu borsalarda işlem gören altın ve kıymetli madenlere dayalı yatırım fonları veya ortaklıkları, gayrimenkul yatırım fonları veya ortaklıkları, emeklilik yatırım fonları, konut finansmanı fonları ile varlık finansmanı fonlarının kazançları Kurumlar Vergisi'nden istisna edilmiştir.

BSMV – BSMV mükelleflerince Özel Sektör Tahvil ve Bonoları faiz gelirleri üzerinden BSMV mükellefi kurumlarca %5 oranında BSMV hesaplanması gerekmektedir.

2010/1182 sayılı Bakanlar Kurulu Kararına göre BSMV mükelleflerince yurt içinde Türk Lirası cinsinden ihraç edilen tahvillerin geri alım ve satım taahhüdü ile iktisap veya elden çıkarılması karşılığında lehe alınan paralar üzerinden %1, yurt içinde Türk Lirası cinsinden ihraç edilen

tahvillerin vadesi beklenmeksizin satışı nedeniyle lehe alınan paralar üzerinden %1 oranında BSMV hesaplanması gerekmektedir.

Alım Satım Kazancı

Stopaj - 01.01.2006 tarihinden sonra Türkiye'de ihraç edilen ve SPK kaydına alınmış ve/veya Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen alım satım kazançları için vergileme GVK Geçici 67'nci uyarınca aracılık yapan banka, aracı kurumlar ile saklamacı kuruluşlarca Tam Mükellef Tüzel Kişi tipine göre yapılacak stopaj değişecektir. Bu kapsamda:

- Tam Mükellef Sermaye Şirketleri %0
- SPKn'ye göre kurulan Yatırım Ortaklıkları %0
- SPKn'ye göre kurulan Yatırım Fonları %0
- SPKn'ye göre kurulan Borsa Yatırım Fonları %0

oranlarında stopaj hesaplanacaktır.

Diğer tüzel kişiler için ise %10 oranında stopaj hesaplanacaktır.

Kurumlar Vergisi - Tam mükellef kurumlar tarafından elde edilen kazanç kurum kazancına dahil edilir ve aşağıda bahsi geçen Yatırım Fon ve Ortaklıkları hariç %20 Kurumlar Vergisi'ne tabi tutulur. Menkul kıymetler yatırım fonları veya ortaklıkları, girişim sermayesi yatırım fonları veya ortaklıkları, portföyü Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören altın ve kıymetli madenlere dayalı yatırım fonları veya ortaklıkları, gayrimenkul yatırım fonları veya ortaklıkları, emeklilik yatırım fonları, konut finansmanı fonları ile varlık finansmanı fonlarının kazançları Kurumlar Vergisi'nden istisna edilmiştir.

2010/1182 sayılı Bakanlar Kurulu Kararına göre BSMV mükelleflerince yurt içinde Türk Lirası cinsinden ihraç edilen tahvillerin geri alım ve satım taahhüdü ile iktisap veya elden çıkarılması karşılığında lehe alınan paralar üzerinden %1, yurt içinde Türk Lirası cinsinden ihraç edilen tahvillerin vadesi beklenmeksizin satışı nedeniyle lehe alınan paralar üzerinden %1 oranında BSMV hesaplanması gerekmektedir.

4.4 Dar Mükellef Tüzel Kişi

Faiz Kazancı

Dar mükellef sermaye şirketleri ile 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikteki dar mükellef yatırım fonları ve ortaklıklarınca, 01.01.2006 tarihinden sonra Türkiye'de ihraç edilen ve SPK kaydına alınmış ve/veya Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen faiz kazançları için, işleme aracılık yapan banka, aracı kurumlar ile saklamacı kuruluşlarca %0 oranında yapılacak stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir.

Diğer dar mükellef tüzel kişiler için ise %10 oranında stopaj hesaplanacaktır.

Elde edilen kazançlara ilişkin olarak vergi anlaşmalarından kaynaklanan istisnalar ve indirimli oranlar konusunda dar mükellef tüzel kişinin mukimi olduğu ülke ile Türkiye Cumhuriyeti arasında imzalanmış bulunan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları (ÇVÖA) hükümleri geçerli olacağından söz konusu anlaşmalara bakılmasında yarar vardır.

Alım Satım Kazancı

Dar mükellef sermaye şirketleri ile 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikteki dar mükellef yatırım fonları ve ortaklıklarınca, 01.01.2006 tarihinden sonra Türkiye’de ihraç edilen ve SPK kaydına alınmış ve/veya Türkiye’de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören tahvil ve bonolardan elde edilen alım-satım kazançlarında vergilendirilme işleme aracılık yapan banka, aracı kurumlar ile saklamacı kuruluşlarca yapılacak %0 nispetindeki stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir. Yani bu surette gelir elde eden dar mükellef bireysel yatırımcılarca beyanname verilmez.

Diğer dar mükellef tüzel kişiler için ise %10 oranında stopaj hesaplanacaktır.

Elde edilen kazançlara ilişkin olarak vergi anlaşmalarından kaynaklanan istisnalar ve indirimli oranlar konusunda dar mükellef tüzel kişinin mukimi olduğu ülke ile Türkiye Cumhuriyeti arasında imzalanmış bulunan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları (ÇVÖA) hükümleri geçerli olacağından söz konusu anlaşmalara bakılmasında yarar vardır.

5. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Sirkülerde, uzman raporu ve üçüncü kişilerden alınan bilgi bulunmamaktadır.

6. SORUMLULUK

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu sirküler ve eklerinde yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve sirkülerde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Fenerbahçe Sportif Hizmetler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Mithat Yenigün Yön. Krl. Üye	SİRKÜLERİN TAMAMI
O.Murat Özaydınlı Yön. Krl. Üye	
Konsorsiyum Lideri Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
İnan Akova Bölüm Müdürü	SİRKÜLERİN TAMAMI
Nurullah Erdoğan Genel Müdür Yard	