

01.06.2022- 31.05.2023	Futbol faaliyetleri	Mağazacılık faaliyetleri	Eliminasyon	Toplam
Satış gelirleri, net	849.434.809	226.111.854	(33.453.278)	1.042.093.385
Bölümler arası satış gelirleri	24.703.935	8.749.343	(33.453.278)	-
Satışların maliyeti (-)	(1.682.806.526)	(118.412.282)	6.456.258	(1.794.762.550)
<b>Brüt kar / (zarar)</b>	<b>(833.371.717)</b>	<b>107.699.572</b>	<b>(26.997.020)</b>	<b>(752.669.165)</b>
Genel Yönetim Giderleri	(77.349.586)	3.570.211	2.293.085	(71.486.290)
Pazarlama giderleri	(430.931)	(53.913.153)	24.703.935	(29.640.149)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	197.970.438	8.914.363	-	206.884.801
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(387.758.210)	(4.501.505)	-	(392.259.715)
<b>Esas faaliyet karı / (zararı)</b>	<b>(1.100.940.006)</b>	<b>61.769.488</b>	<b>-</b>	<b>(1.039.170.518)</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	342.318.439	15.770.000	-	358.088.439
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(51.688.503)	-	-	(51.688.503)
<b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı / (zararı)</b>	<b>(810.310.070)</b>	<b>77.539.488</b>	<b>-</b>	<b>(732.770.582)</b>
Finansman gelirleri	253.679.765	147.909	-	253.827.674
Finansman giderleri (-)	(269.295.556)	(8.766.875)	-	(278.062.431)
<b>Vergi öncesi kar / (zarar)</b>	<b>(825.925.861)</b>	<b>68.920.522</b>	<b>-</b>	<b>(757.005.339)</b>
Dönem vergi gideri	-	(11.643.489)	-	(11.643.489)
Ertelenmiş vergi gideri/geliri	-	(504.065)	-	(504.065)
<b>Dönem karı / (zararı)</b>	<b>(825.925.861)</b>	<b>56.772.968</b>	<b>-</b>	<b>(769.152.893)</b>

1 Haziran 2021- 31 Mayıs 2022	Futbol faaliyetleri	Mağazacılık faaliyetleri	Eliminasyon	Toplam
Satış gelirleri, net	526.662.800	149.442.446	(19.467.731)	656.637.515
Bölümler arası satış gelirleri	16.507.959	2.959.772	(19.467.731)	-
Satışların maliyeti (-)	(789.082.552)	(70.479.636)	1.986.250	(857.575.938)
<b>Brüt kar / (zarar)</b>	<b>(262.419.752)</b>	<b>78.962.810</b>	<b>(17.481.481)</b>	<b>(200.938.423)</b>
Genel Yönetim Giderleri	(27.998.157)	-	973.522	(27.024.635)
Pazarlama giderleri	(1.754.279)	(32.781.848)	16.507.959	(18.028.168)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	237.796.684	7.575.462	-	245.372.146
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(230.487.014)	(4.032.212)	-	(234.519.226)
<b>Esas faaliyet karı / (zararı)</b>	<b>(284.862.518)</b>	<b>49.724.212</b>	<b>-</b>	<b>(235.138.306)</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	19.886.717	7.010.494	-	26.897.211
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(14.928.815)	-	-	(14.928.815)
<b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı / (zararı)</b>	<b>(279.904.616)</b>	<b>56.734.706</b>	<b>-</b>	<b>(223.169.910)</b>
Finansman gelirleri	298.739.883	-	-	298.739.883
Finansman giderleri (-)	(290.878.135)	(4.180.995)	-	(295.059.130)
<b>Vergi öncesi kar / (zarar)</b>	<b>(272.042.868)</b>	<b>52.553.711</b>	<b>-</b>	<b>(219.489.157)</b>
Dönem vergi gideri	-	(10.712.010)	-	(10.712.010)
Ertelenmiş vergi gideri/geliri	-	(822.339)	-	(822.339)
<b>Dönem karı / (zararı)</b>	<b>(272.042.868)</b>	<b>41.019.362</b>	<b>-</b>	<b>(231.023.506)</b>

1 Haziran 2020- 31 Mayıs 2021	Futbol faaliyetleri	Mağazacılık faaliyetleri	Eliminasyon	Toplam
Satış gelirleri, net	309.002.417	50.154.885	--	359.157.302
Bölümler arası satış gelirleri	5.816.264	1.615.701	(7.431.965)	--
Satışların maliyeti (-)	(401.785.165)	(24.730.597)	5.127.192	(421.388.570)
<b>Brüt kar / (zarar)</b>	<b>(86.966.484)</b>	<b>27.039.989</b>	<b>(2.304.773)</b>	<b>(62.231.268)</b>
Genel Yönetim Giderleri	(22.020.001)	--	525.274	(21.494.727)
Pazarlama giderleri	--	(17.311.809)	5.816.264	(11.495.545)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	95.209.878	801.284	--	96.011.162
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(117.814.516)	(1.405.357)	--	(119.219.873)
<b>Esas faaliyet karı / (zararı)</b>	<b>(131.591.123)</b>	<b>9.124.107</b>	<b>4.036.765</b>	<b>(118.430.251)</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	89.197.275	9.015.609	(4.036.765)	94.176.119
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(1.352.758)	(42.000)	--	(1.394.758)
<b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı / (zararı)</b>	<b>(43.746.606)</b>	<b>18.097.716</b>	<b>--</b>	<b>(25.648.890)</b>
Finansman gelirleri	84.948.753	334.405	--	85.283.158
Finansman giderleri (-)	(197.895.824)	(2.124.539)	--	(200.020.363)
<b>Vergi öncesi kar / (zarar)</b>	<b>(156.693.677)</b>	<b>16.307.582</b>	<b>--</b>	<b>(140.386.095)</b>
Dönem vergi gideri	--	(3.570.638)	--	(3.570.638)
Ertelenmiş vergi gideri/geliri	--	552.289	--	552.289
<b>Dönem karı / (zararı)</b>	<b>(156.693.677)</b>	<b>13.289.233</b>	<b>--</b>	<b>(143.404.444)</b>

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

Büyükdere Cad. No: 141

Esentepe, 34394 Sıgır - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 2710110783

www.denizyatirim.com

Meis No: 0291-0110-7830-0

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

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

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

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

Şirket, Futbol A.Ş. ile 31 Mayıs 2011 tarihinde imzalanan protokol ile Trabzonspor Futbol takımı ve lisans hakları 2035 yılı sonuna kadar devredilmiştir. Trabzonspor marka ve isim hakları, reklam gelirleri ve Trabzonspor hakları (futbola ilişkin) ile ilgili her türlü pazarlama faaliyetini kapsamaktadır. Hasılat kaleminde yer alan isim hakları bu sözleşmeyle edilen lisans hakları sayesindedir.

Detayları izahnamenin 21 nolu bölümünde açıklanan Futbol A.Ş. ile Şirket arasında imzalanmış tesis kiralama sözleşmeleri ile akdedilmiş bulunan Tesis Kullanım Sözleşmesi çerçevesinde, idari merkez ve A Takım Antrenman Tesisleri olarak kullandığı Mehmet Ali Yılmaz Tesislerini ve ev sahibi müsabakalarda kullanmış olduğu Akyazı Şenol Güneş Spor Kompleksini uzun süreli kiralamasını yapmıştır. Şirket, Trabzonspor Futbol ile yapmış olduğu sözleşme çerçevesinde futbol takımını kullanmakta olduğu stadyum ve antrenman tesisleri için yıllık kullanım bedeli ödemektedir. Şirket'in Stat hasılatı kalemi Akyazı Şenol Güneş Spor Kompleksi seyirci gelirinden oluşmaktadır. Stadin loca, kombine ve bilet satış hasılatları Şirket'e aittir.

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

Şirket'in izahname dönemindeki önemli tutarlardaki reklam, isim hakkı ve intifa hakkı ile önemli gider kalemlerine ilişkin sözleşmeleri ise aşağıda verilmiştir:

FİRMA ADI	SÖZLEŞME TÜRÜ	BAŞLANGIÇ TARİHİ	BITİŞ TARİHİ	TOPLAM SÜRE	TUTAR
Acıbadem Sağlık Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	Sağlık Hizmetleri Tedariği Sözleşmesi	15.08.2022	31.05.2024	1 Yıl 9 Ay	5.449.000 TL
ARD Medikal San. İç ve Dış Tic. Paz. Ltd. Şti.	Mal Alım Sözleşmesi	21.06.2021	21.06.2023	2 Yıl	272.744,99 USD
AS Spor Malzemeleri San. Ve Tic. Ltd. Şti (Joma Türkiye)	Sponsorluk ve Ürün Satışına İlişkin Karma Sözleşme	01.06.2023	31.05.2026	3 Yıl	45.000.000 TL
Clear White Solutions Limited	Sponsorluk Sözleşmesi	23.08.2022	31.05.2025	3 Yıl	4.500.000 EUR
Double Pass	Uzman Hizmet Sözleşmesi	20.09.2022	31.12.2023	1 Yıl	278.000 EUR
Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Reklam Alanlarında Logo Kullanımı Yapıtırılması Sözleşmesi	21.12.2022	31.05.2023	5 Ay	5.000.000 TL
İstinye Üniversitesi	Reklam/ İsim Hakkı Sözleşmesi	02.08.2017	02.08.2022	5 Yıl	25.000.000 EUR
Maare Grup Reklam ve Müh. Tic. Ltd. Şti.	Reklam Alanı Satış Sözleşmesi	01.07.2022	31.05.2025	3 Yıl	18.069.700 TL
Maare Grup Reklam ve Müh. Tic. Ltd. Şti.	Reklam Alanı Satış Sözleşmesi	08.07.2019	31.05.2022	3 Yıl	8.250.000 TL
Mekap Deri ve Ayakkabı San. Tic. AŞ	Reklam ve Sponsorluk Sözleşmesi	23.02.2022	31.05.2023	1 Yıl 3 Ay	3.500.000 TL

Mekap Deri ve Ayakkabı San. Tic. AŞ	Reklam ve Sponsorluk Sözleşmesi	01.04.2021	31.05.2022	1 Yıl	1.900.000 TL
Milvest Akaryakıt Finans ve Dış Tic. AŞ	Sponsorluk ve Reklam Sözleşmesi	23.06.2023	31.05.2024	1 Yıl	1.000.000 EUR
Opet Petrolcülük AŞ	Opet Aygır Gayrimenkul AŞ'ye Ait Taşınmaz Üzerindeki İntifa Hakkının Opet'e Devredilmesi Hakkında Protokol	12.12.2017			10.000.000 USD
Orka Tekstil San.ve Tur. Tic. AŞ	Giyim Reklam Sözleşmesi	20.08.2022	31.08.2024	2 Yıl	202 kişilik toplam 1346 kalem bedelsiz muhtelif giyim temini -
Orka Tekstil San.Tur. Tic.AŞ	Giyim Sponsorluğu ve Reklam Sözleşmesi	24.08.2020	31.07.2022	2 Yıl	185 kişilik toplam 1270 kalem bedelsiz muhtelif giyim temini.
Ozyazıcı İnşaat Elektrik Makine Mühavirlik ve Taahhüt San. ve Tic. AŞ	Reklam Sözleşmesi	01.01.2022	31.05.2022	5 Ay	7.000.000 TL
QNB Finansbank AŞ	Reklam ve Sponsorluk Sözleşmesi	20.01.2022	31.05.2025	3 Yıl	13.570.000 TL
QNB Finansbank AŞ	Reklam ve Sponsorluk Sözleşmesi	23.09.2019	31.05.2022	3 Yıl	7.136.207 TL
Qatar National Bank S.A.Q.	Sponsorluk Sözleşmesi	05.07.2016	31.05.2019		7.500.000 USD
Support In Sport Eastern Europe İnşaat ve Spor Hizmetleri AŞ	Hibrit Doğal Çim Sahaları İnşaatı İşi Sözleşmesi	29.04.2022	01.08.2022	3 Ay	700.000 EUR
Support In Sport Eastern Europe İnşaat ve Spor Hizmetleri AŞ	Sentetik Saha İnşaatı İle Birlikte Makine Ekipman Tedariği Sözleşmesi	28.10.2022			400.000 EUR
Socios Technologies AG	İş Birliği Sözleşmesi	28.08.2020	30.06.2027	7 Yıl	3.000.000 AVRO
Socios Services Limited	İş Birliği Sözleşmesi	26.08.2020	30.06.2024	4 Yıl	Token Satış Net Gelirinin %75'i
Socios Technologies AG ve Socios Services Limited	İş Birliği Sözleşmesi	28.08.2020	30.06.2027	7 Yıl	1.000.000 AVRO
SORARE SAS	Lisans Sözleşmesi	02.11.2021	31.05.2026	4 Yıl	200.000 EUR
Türk Hava Yolları A.O.	Marka İş Birliği Sözleşmesi	01.07.2022	30.06.2023	1 Yıl	
Türk Hava Yolları A.O.	Marka İş Birliği Sözleşmesi	01.07.2021	30.06.2022	1 Yıl	
Türk Hava Yolları	Sponsorluk Sözleşmesi	01.07.2023	30.06.2024	1 Yıl	
Turkuvaz ATV Televizyon Prodüksiyon AŞ	Yayın Sözleşmesi	17.08.2021	28.08.2021	11 Gün	300.000 EUR
Yıldız Holding AŞ	Reklam ve Hizmet Sözleşmesi	05.07.2023	31.05.2026	3 Yıl	50.000.000 TL
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	Reklam Sözleşmesi	10.05.2022	Etkinliğin tamamlanmasından sonra		2.000.000 TL
Vestel Ticaret AŞ	Reklam ve Tanıtım Sözleşmesi	28.06.2022	31.05.2025	3 Yıl	33.000.000 TL
Vestel Ticaret AŞ	Reklam ve Tanıtım Sözleşmesi	01.08.2019	31.05.2022	3 Yıl	9.000.000 EUR
Yıldız Holding AŞ	Reklam ve Hizmet Sözleşmesi	09.12.2020	31.05.2023	2 Yıl 5 Ay	9.000.000 TL
Papara Elektronik Para A.Ş.	Sponsorluk Sözleşmesi	07.08.2023	07.08.2028	5 yıl	1.180.588.600 TL
Papara Elektronik Para A.Ş.	Sponsorluk Sözleşmesi	20.07.2023	31.05.2024	10 Ay	2.000.000 Euro
Başaran Trabzon Otelcilik Tur.	Konaklama Sponsorluk	15.09.2023	31.05.2026	2 yıl 8 ay	105.000 Euro
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirket	Sponsorluk ve Poliçe İsim Hakkı	01.06.2023	31.05.2024	1 yıl	2.896.000 TL
Tunalar Otomotiv Tic.A.Ş.	Sponsorluk Sözleşmesi	28.06.2021	30.06.2024	3 yıl	6.330.544 TL
Safi Derince Uluslararası Liman İşl	Sponsorluk Sözleşmesi				3.000.000 Euro

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

<https://www2.deloitte.com/tr/tr/pages/technology-media-and-telecommunications/articles/deloitte-football-money-league-2021.html>

<https://www2.deloitte.com/tr/tr/pages/technology-media-and-telecommunications/topic/football.html>

<https://www2.deloitte.com/uk/en/pages/sports-business-group/articles/annual-review-of-football-finance-europe.html>

<https://www2.deloitte.com/uk/en/pages/sports-business-group/articles/deloitte-football-money-league.html>

<https://www.statista.com/statistics/261218/big-five-european-soccer-leagues-revenue/>

<https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/hu/pdf/KPM-The-European-Elite-2021.pdf>

<https://www.aktifbank.com.tr/Documents/Ekolig-Final-11112019.pdf>

<https://www.aktifbank.com.tr/Documents/aktif-bank-ekolig-COVID-19.pdf>

<https://www.uefa.com/insideuefa/news/0269-1253ff5b31fa-d405a08e420d-1000--european-football-shows-strength-and-solidarity-in-resist/>

<https://dergipark.org.tr/tr/download/article-file/874794> Futbol Ekonomisi: Avrupa ve Türkiye Üzerine Karşılaştırmalı Bir İnceleme -Uygar Delal CAKMAK

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

Yoktur.

## 8. GRUP HAKKINDA BİLGİ

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

Şirket, Trabzonspor Gıda Yatırım ve Ticaret Anonim Şirketi unvanı ile 2 Haziran 1994 tarih ve 3543 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek Trabzon'da kurulmuştur. Şirket'in ticaret unvanı 24 Nisan 2003 tarih ve 5784 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek Trabzonspor Sportif Yatırım ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Şirket'in ticaret unvanı son olarak 24 Mayıs 2011 tarih 7821 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek Trabzonspor Sportif Yatırım ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Şirket'in paylarının %51'ine sahip olan ana ortağı Futbol A.Ş., 21 Nisan 2004 tarihinde Trabzon'da kurulmuştur. Futbol A.Ş.'nin kuruluş sermayesi 50.000 TL'dir. Futbol A.Ş.'nin mevcut sermayesi 100.000.000 TL olup, 100.000.000 TL tutarında, Futbol A.Ş.'nin sermayesinin %100'ünü temsil eden paya Kulüp sahiptir.

Kulüp futbol faaliyetlerini ve lisans haklarını tüm alacak, borç ve yükümlülükleri ile birlikte Türkiye Futbol Federasyonu'nun 15.12.2004 Tarih 02-1-04/947-28800 sayılı onay yazısı ile süresiz olarak Futbol A.Ş.'ye devretmiştir.

Şirket, Futbol A.Ş. ile 13 Ocak 2005 tarihinde yapmış olduğu alacağın temlik sözleşmesi ile Futbol A.Ş.'nin elinde bulundurmuş olduğu Trabzonspor Profesyonel Futbol Takımına ait lisans haklarını alacağın temlik hükümlerine göre 30 yıl süre ile devralmıştır.

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

Büyükdere Cad. No: 141

Etiler/Beşiktaş/34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 270783 Tic. Sic. No: 38

www.denizyatirim.com

Mersis No: 0291-0110-7830-0001

**TRABZONSPOR**  
SPORİTİF YATIRIM VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ  
Unvanı: Trabzonspor Gıda Yatırım ve Ticaret A.Ş.  
Adres: Büyükdere Cad. No: 141 Etiler/Beşiktaş/34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270783 Tic. Sic. No: 38  
Karaöğlen Cad. No: 559 034 6800 Trabzon  
Tic. Sic. No: 9584

Şirket ile Futbol A.Ş. arasında 31 Mayıs 2011 tarihinde yapılan protokol sonucu futbol takımı ve altyapılarının 78.724.163 Euro bedel 2035 yılı sonuna kadar devralmıştır. Ayrıca Şirket, Futbol A.Ş. ile 31 Mayıs 2011 tarihinde yaptığı protokol ile futbol takımı ile ilişkilendirilen 32.972.501 TL tutarındaki toplam varlıklar ile 51.003.282 TL tutarındaki toplam yükümlülükleri, alacaklardan mahsup edilmek sureti ile 2035 yılı sonuna kadar devralmıştır.

Söz konusu işlemler sonrasında Şirket Trabzonspor Futbol Takımının lisans haklarına ve Futbol Takımına 2035 yılı sonuna kadar sahip olmuştur. Şirket'in 2011 yılı sonunda yürürlüğe girmek üzere yapmış olduğu protokole istinaden devren üstlenmiş olduğu lisans hakkının geçerlilik süresi 2035 yılı sonuna kadardır. 2035 yılı sonunda Trabzonspor Futbol Takımı ve Alt Yapıları ile Lisans Hakları Kulüp'e geri dönecektir.

Şirket 13/01/2005 tarihinde imzalanan Alt Lisans Sözleşmesi, 01/03/2007 tarihinde tadil protokolü ile revize edilmiştir. Bu protokol çerçevesinde Şirket, TS Markaları'nı sezonluk 300.000\$ bedelle Trabzonspor Ticari Ürünler Ticaret ve Turizm İşletmeciliği A.Ş.'ye kiralamıştır. Ayrıca Trabzonspor Ticari Ürünler Ticaret ve Turizm İşletmeciliği A.Ş., yıllık cirosu 2.000.000 Amerikan Doları'nın üzerine çıkarsa, bu tutarı aşan kısmın %10'unu alt lisans verene (Şirket'e) fatura karşılığı ödeyecektir.

Şirket'in nihai ortağı konumundaki Kulüp, 2 Ağustos 1967 tarihinde İdmanocağı, İdmangücü, Martspor ve Karadenizgücü ortaklığı ile kurulmuştur. Trabzonspor Kulübü'nün ilk başkanı Ali Osman Ulusoy'dur.

Kulüp, Türkiye Cumhuriyeti Bakanlar Kurulu'nun 15.12.1995 gün ve 95/7682 sayılı kararı ile Kamuya Yararlı Dernek konumuna gelmiştir.

Kulüp, güncel olarak futbol ve hentbol dallarında birinci lig düzeyinde temsil edilmektedir. Kulüp, bu dalların yanında yüzme, judo, atıcılık, hentbol, voleybol, atletizm ve masa tenisi olmak üzere amatör sporlarda da faaliyet göstermektedir.

Şirket'in ana ortağı konumunda olan Futbol A.Ş.'nin diğer bağlı ortaklıkları, sermayeleri ve sermaye içerisinde Futbol A.Ş.'nin sahip olduğu pay tutarı ve oranı aşağıdaki şekildedir;

Bağlı Ortaklıklar	Sermaye	Futbol A.Ş' ye Ait Kısım	Futbol A.Ş' ye Ait Pay Oranı
1461 Trabzon Futbol İşletmeciliği A.Ş.	12.152.000	12.152.000	100%
Trabzonspor Telekomünikasyon Danışmanlık ve Servis Hizmetleri A.Ş.	1.000.000	1.000.000	100%
Trabzonspor Bordo Mavi Enerji Elektrik Üretim Tic. A.Ş.	12.000.000	12.000.000	100%
Trabzonspor Elektrik Üretim Tic. A.Ş.	100.000.000	10.000.000	10%

Şirket, 24.10.2016 tarihinde sahip olduğu Trabzonspor İsim Hakkını, diğer tüm alanlarda kullanım hakkının şirketimizde kalması kaydıyla, sadece "Telekomünikasyon ve İletişim sektöründe" kullanılması ile sınırlı olmak üzere Trabzonspor Telekomünikasyon Danışmanlık ve Servis Hizmetleri Ticaret A.Ş.'ye lisansın kendisine ait olduğu süre ile sınırlı olmak üzere devretmiştir. Devir işlemine ilişkin bedel Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak "Artı Değer Uluslararası Bağımsız Denetim ve Y.M.M. A.Ş." tarafından hazırlanan Değerleme Raporu baz alınarak suretiyle 45.097.404 TL olarak belirlenmiştir. Şirket 45.097.404 TL tutarındaki isim hakkı devir bedelini Haziran 2016 - 31 Mayıs 2017 dönemi gelir tablosunda hasılat olarak kaydetmiştir.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Beşikdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşikdere - İstanbul  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-78300013

**TRABZONSPOR**  
SPORİT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Üniversiteler Mahallesi, 19 Mayıs Bulvarı, Kat: 10  
Trabzonspor Danışmanlık ve Servis Hizmetleri Ticaret A.Ş.  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 2910110783  
Tel: 0462 321 09 87 Fax: 0462 321 09 73  
Karadeniz A.Ş. 889 004 889 Tic. Sic. No: 19864

Şirket'in antrenman tesisi ve aynı zaman idari merkez olarak kullandığı Mehmet Ali Yılmaz Tesisleri Mülkiyeti Trabzonspor Ticari Ürünler Ticaret A.Ş.'ye ait olan Trabzon İli Ortahisar İlçesi Üniversite Mahallesi Yalı Mevkii 934 parsel numarasında kayıtlı, 21.127 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki gayrimenkul ile Trabzon İli Ortahisar İlçesi Konaklar Mahallesi 263-264-265-266-267-268-269-270 ve 271 parsel numaraları ile kayıtlı toplam 48.293 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki gayrimenkullerin üzerine kurulmuştur.

Trabzon İli Ortahisar İlçesi Üniversite Mahallesi Yalı Mevkii 934 parsel numarasında kayıtlı, 21.127 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki gayrimenkulün, şirketimiz ile hakim ortağımız arasında yapılmış olan ve Yönetim Kurulu kararları ile de kabul edilmiş bulunan 09.10.2014 tarihli alt kiralama Sözleşmesi'ne istinaden, Ekim 2014 döneminden başlamak üzere, 15 yıllık süre için kiralanmasına, kira bedeli olarak ilgili sözleşme gereği, 15 yıllık sürenin indirgenmiş nakit esası ile bugüne indirgenmesi ve çıkan tutar üzerinden ekstra %3 oranında iskonto yapılarak toplam kira bedelinin bugüne indirgenmiş tutarı olan 32.199.316.-TL (otuz iki milyon yüz doksan dokuz bin üç yüz on altı Türk Lirası) (KDV Hariç) bedelle hakim ortağımız Trabzonspor Futbol İşletmeciliği Tic. A.Ş. den kiralanmıştır.

Şirket faaliyetlerini Akyazı Şenol Güneş Spor Kompleksi ve Trabzonspor Mehmet Ali Yılmaz Tesislerinde sürdürmektedir. Şirket ev sahibi olduğu futbol müsabakaları için Akyazı Şenol Güneş Spor Kompleksini, antrenman tesisi ve idari merkez olarak Trabzonspor Mehmet Ali Yılmaz Tesislerini kullanmaktadır. Akyazı Şenol Güneş Spor Kompleksi'nin kullanımı için Şirket ile Trabzonspor Futbol İşletmeciliği A.Ş. arasında yapılan 23.07.2017 tarihinde imzalanmış bulunan ve detayları izahnamenin 23'nolu maddesinde verilen sözleşmeye göre Akyazı Şenol Güneş Spor Kompleksi 15 yıl süre ile alt kiralama yolu ile Şirket tarafından hakim ortak Trabzonspor Futbol İşletmeciliği A.Ş.'den kiralanmıştır.

## 8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket, 15.10.2020 tarihinde Futbol A.Ş. ile Anonim Şirket Hisse Alım-Satım Sözleşmesi imzalamış ve 160.000.000.-TL bedel ile TS Club'un %100'üne iştirak ederek bağlı şirketi haline getirmiştir.

Bağlı Ortaklıklar	Sermaye	İhraççıya Ait Kısım	İhraççıya Ait Pay Oranı
Trabzonspor Ticari Ürünler Ticaret ve Turizm İşletmeciliği A.Ş.	9.437.000	9.437.000	100%

**Faaliyetleri:** başta Trabzonspor formaları olmak üzere kadın, erkek ve çocuk gruplarında çok çeşitli giyim, bebek ürünleri, takı, hediyelik ürünler, bayrak ve flamalar, saat, aksesuar, ev tekstili ve diğer ev ürünleri, gibi Trabzonspor'un lisanslı ticari ürünlerinin "TS CLUB" markası ile satıldığı mağazaları işletmektedir. 02.12.2004 yılında milyonlarca taraftarımızın taleplerini karşılamak ve Trabzonspor Kulübü'ne maddi destek sağlamak kurulmuştur. Trabzon başta olmak üzere Türkiye'nin pek çok şehrinde açtığı mağazalarla Bordo Mavili taraftara ulaşan TS CLUB, bugün toplam 24 satış noktasıyla faaliyet göstermektedir. Ortalama 175 metrekare büyüklüğündeki mağaza ve satış noktalarıyla Trabzonspor taraftarına hizmet veren TS CLUB, ülkemizde perakende sektöründeki lider kulüp mağazalar zinciri olma yolunda ilerlemektedir.

Trabzon'da 16, İstanbul'da 5, Ankara, Bursa ve Sakarya'da da birer mağazası bulunan TS CLUB aynı zamanda e-ticaret operasyonlarını Almanya'dan gerçekleştirmektedir. Mağazaların yanı sıra gezici TIR ve mobil satış aracı da TS CLUB lisanslı ürünlerini Trabzonspor taraftarlarına ulaştırmak için tüm Türkiye'yi dolaşmaktadır. Ayrıca TS CLUB 'corner' olarak tabir edilen satış noktalarıyla da Bordo Mavili taraftarlara ulaşmaktadır. Fiziki satış alanlarımızın yanı sıra [www.trabzonspor.com.tr](http://www.trabzonspor.com.tr) üzerinden de satış yapmaktadır. Özellikle yurt dışında yaşayan taraftarlarımızın yoğun ilgi gösterdiği sanal Trabzonspor mağazası yurt içindeki satışlarını da her

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No:141  
Kat:5 34394 Şişli - İSTANBUL  
V.No: 2910170783 Tic.Sic.No:315000  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7832-493

**TRABZONSPOR**  
Spor ve Turizm İşletmeciliği A.Ş.  
Üniversite Mahallesi Yalı Mevkii 934  
Trabzonspor İli Ortahisar İlçesi  
Tel: 0462 310 67 Fax: 0462 310 09 3  
Kartvizit: 059 034 6800 E-Posta: 9354

geçen arttırmaktadır.

- **Sermayeleri:** Bağlı ortaklığın her biri 1-TL (Bir Türk Lirası) nominal bedelli 9.437.000 (Dokuz Milyon Dört Yüz Otuz Yedi Bin) adet toplam 9.437.000-TL (Dokuz Milyon Dört Yüz Otuz Yedi Bin Türk Lirası) tutarındaki tamamı Şirket'e aittir.

- **Etkin pay ve oy hakkı oran ve tutarları:** Ticari Ürünler A.Ş.'nin sermaye yapısında pay grupları ve paylara tanımlanmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Genel kurullarda her biri 1-TL (Bir Türk Lirası) nominal bedelli payın 1 adet oy hakkı bulunmaktadır.

- **Yedekleri:** 30.11.2023 tarihinde biten hesap dönemi itibariyle Ticari Ürünler A.Ş.'nin 69.352,16 TL yasal yedekleri bulunmaktadır. Bu tutar 31.05.2023 tarihinde biten faaliyet yılı sonu itibariyle 69.352,16TL'dir.

- **Olağan faaliyetlerden elde edilen kar/zararları:** 30.11.2023 tarihinde biten hesap döneminde Ticari Ürünler A.Ş.'nin 55.301.084 TL dönem kârı hesaplanmıştır. Bu tutar 31.05.2023 tarihinde biten faaliyet yılı sonu itibariyle 58.640.007,01TL'dir.

- **Kurulduğu ülke:** Türkiye Cumhuriyeti'nde kuruludur.

- **Sermaye taahhütleri:** Hali hazırda Şirket'in bağlı ortaklığına vermiş olduğu bir sermaye taahhüdü bulunmamaktadır.

Şirket 13/01/2005 tarihinde imzalanan Alt Lisans Sözleşmesi ve bu Sözleşmenin 01/03/2007 tarihinde yapılan tadil protokolü çerçevesinde Şirket, TS Markaları'nı sezonluk 300.000\$ bedelle Trabzonspor Ticari Ürünler Ticaret ve Turizm İşletmeciliği A.Ş.'ye kiralamıştır. Ayrıca Trabzonspor Ticari Ürünler Ticaret ve Turizm İşletmeciliği A.Ş., yıllık cirosu 2.000.000 Amerikan Doları'nın üzerine çıkarsa, bu tutarı aşan kısmın %10'unu alt lisans verene fatura karşılığı ödeyecektir.

## 9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

### 9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve Yönetim Kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi

Grup'un sahibi olduğu maddi duran varlıklar finansal durum tablosunda maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller kalemlerinde takip edilmektedir.

30.11.2023 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin detayı aşağıdaki şekildedir;

	30.11.2023	30.11.2023
Dönem başı net kayıtlı değer	29.770.000	14.000.000
Gerçeğe uygun değer farkı	--	15.770.000
<b>Dönem sonu net kayıtlı değer</b>	<b>29.770.000</b>	<b>29.770.000</b>

Ticari Ürünler A.Ş.'nin sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkuller, yeniden değerlendirme tarihindeki gerçeğe uygun değerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü karşılığı düşülmüş tutarlarıyla gösterilmiştir. Ticari Ürünler A.Ş.'nin mülkiyetinde bulunan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, bir değerlendirme şirketi tarafından tespit edilmiştir. Değerleme şirketi, SPK tarafından yetkilendirilmiş olup sermaye piyasası mevzuatı uyarınca gayrimenkul değerlendirme hizmeti vermektedir ve ilgili bölgelerdeki emlakların gerçeğe uygun değer

ölçümlemesinde yeterli tecrübeye ve niteliğe sahiptir.

30.11.2023 tarihi itibarıyla Grup'un sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin bilgiler ile söz konusu varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi				
	30.11.2023	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	29.770.000	--	--	29.770.000

30.11.2023 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların detayı aşağıdaki şekildedir;

	Arazi arsalar	Binalar	Tesis ve cihazlar	Taahhütler	Demirbaşlar	Özel maliyetler (*)	Toplam
<b>Maliyet değer</b>							
01.06.2023 açılış bakiyesi	380.000.000	120.000.000	2.986.265	1.529.019	24.277.158	55.215.132	584.007.574
Yeniden değerlendirme etkisi	--	--	--	--	--	--	--
Alımlar	--	--	--	--	1.443.752	249.487	1.693.239
Çıkışlar	--	--	--	--	--	--	--
<b>30.11.2023 kapanış bakiyesi</b>	<b>380.000.000</b>	<b>120.000.000</b>	<b>2.986.265</b>	<b>1.529.019</b>	<b>25.720.910</b>	<b>55.464.619</b>	<b>585.700.813</b>
<b>Birikmiş amortismanlar (-)</b>							
01.06.2022 açılış bakiyesi	--	--	(754.490)	(1.136.254)	(10.717.371)	(29.170.049)	(41.778.164)
Dönem amortismanı	--	(887.671)	(265.952)	(259.411)	(1.798.148)	(1.916.485)	(5.127.667)
Yeniden değerlendirme etkisi	--	--	--	--	--	--	--
Çıkışlar	--	--	--	--	--	--	--
<b>30.11.2023 kapanış bakiyesi</b>	<b>--</b>	<b>(887.671)</b>	<b>(1.020.442)</b>	<b>(1.395.665)</b>	<b>(12.515.519)</b>	<b>(31.086.534)</b>	<b>(46.905.831)</b>
<b>30.11.2023 net defter değeri</b>	<b>380.000.000</b>	<b>119.112.329</b>	<b>1.965.823</b>	<b>133.354</b>	<b>13.205.391</b>	<b>24.378.085</b>	<b>538.794.982</b>

31.05.2023 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin detayı aşağıdaki şekildedir;

	31.05.2023	31.05.2022
Dönem başı net kayıtlı değer	14.000.000	7.286.489
Gerçeğe uygun değer farkı	15.770.000	6.713.511
<b>Dönem sonu net kayıtlı değer</b>	<b>29.770.000</b>	<b>14.000.000</b>

Ticari Ürünler A.Ş.'nin sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkuller, yeniden değerlendirme tarihindeki gerçeğe uygun değerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü karşılığı düşülmüş tutarlarıyla gösterilmiştir. Ticari Ürünler A.Ş.'nin mülkiyetinde bulunan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, bir değerlendirme şirketi tarafından tespit edilmiştir. Değerleme şirketi, SPK tarafından yetkilendirilmiş olup sermaye piyasası mevzuatı uyarınca gayrimenkul değerlendirme hizmeti vermektedir ve ilgili bölgelerdeki emlakların gerçeğe uygun değer ölçümlemesinde yeterli tecrübeye ve niteliğe sahiptir.

31.05.2023 tarihi itibarıyla Grup'un sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin bilgiler ile söz konusu varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi				
	31.05.2023	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	29.770.000	--	--	29.770.000

31.05.2023 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların detayı aşağıdaki şekildedir;

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Nispetiye Cad. No: 141  
34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910116793 Tic. Sic. No: 3  
www.denizyatirim.com  
Verisim No: 0291-0110-7830

**TRABZON SPOR**  
SPOR YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Üniversite Bulvarı No: 75 Özyeğin Cad.  
Trabzon / Trabzon / 61080  
Tic. Sic. No: 2910116793 Tic. Sic. No: 3  
Kamusal Yatırım Yatırımcıları Derneği  
Tic. Sic. No: 859 004 0000 Tic. Sic. No: 9564



	Arazi arsalar	Binalar	Tesis ve cihazlar	Taahhütler	Demirbaşlar	Özel maliyetler (*)	Toplam
<b>Maliyet değeri</b>							
01.06.2022 açılış bakiyesi	140.000.000	80.000.000	760.101	2.094.019	15.565.572	28.841.992	277.262.684
Yeniden değerlendirme etkisi	230.000.000	80.000.000	-	-	-	-	270.000.000
Alımlar	-	-	2.226.163	-	8.759.263	26.173.181	37.158.567
Çıkışlar	-	-	-	(566.000)	(47.678)	-	(613.678)
<b>31.05.2023 kapanış bakiyesi</b>	<b>380.000.000</b>	<b>120.000.000</b>	<b>2.986.264</b>	<b>1.829.819</b>	<b>14.277.157</b>	<b>55.015.173</b>	<b>644.897.973</b>
<b>Birikmiş amortismanlar (-)</b>							
1 Haziran 2022 açılış bakiyesi	-	-	(502.641)	(1.483.264)	(6.985.899)	(23.152.815)	(32.124.619)
Dönem amortismanı	-	(1.600.000)	(251.849)	(218.990)	(3.734.478)	(6.017.434)	(11.822.751)
Yeniden değerlendirme etkisi	-	1.600.000	-	-	-	-	1.600.000
Çıkışlar	-	-	-	566.000	2.606	-	568.606
<b>31.05.2023 kapanış bakiyesi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(754.490)</b>	<b>(1.136.254)</b>	<b>(10.717.371)</b>	<b>(29.170.849)</b>	<b>(41.778.164)</b>
<b>31.05.2023 net değer değeri</b>	<b>380.000.000</b>	<b>120.000.000</b>	<b>2.231.774</b>	<b>392.565</b>	<b>13.559.786</b>	<b>26.045.084</b>	<b>542.229.411</b>

(\*) Ticari Ürünler A.Ş.'nin sahip olduğu arazi ve arsalar ve binalar, yeniden değerlendirme tarihindeki gerçeğe uygun değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü karşılığı düşülmüş tutarlarıyla gösterilmiştir. Ticari Ürünler A.Ş.'nin mülkiyetinde bulunan arazi ve arsalar ve binalar gerçeğe uygun değeri bağimsız bir değerlendirme şirketi tarafından tespit edilmiştir. Değerleme şirketi, SPK tarafından yetkilendirilmiş olup sermaye piyasası mevzuatı uyarınca gayrimenkul değerlendirme hizmeti vermektedir ve ilgili bölgelerdeki emlakların gerçeğe uygun değer ölçülmesinde yeterli tecrübeye ve niteliğe sahiptir.

31.05.2023 tarihi itibarıyla Grup'un sahip olduğu arazi ve arsalar ve binalara ilişkin bilgiler ile söz konusu varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi				
	31.05.2023	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Arazi ve arsalar	380.000.000	--	--	380.000.000
Binalar	120.000.000	--	--	120.000.000

(\*\*) 01.06.2022-31.05.2023 döneminde gerçekleştirilen özel maliyet harcamalarının 23.957.667 TL tutarındaki kısmı Şenol Güneş Spor Kompleksi Papara Park Stadyumu için gerçekleştirilen özel maliyet harcamalarından oluşmaktadır.

31.05.2022 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31.05.2022	31.05.2021
Dönem başı net kayıtlı değer	7.286.489	620.772
Girişler	--	1.728.873
Gerçeğe uygun değer farkı	6.713.511	4.978.844
Amortisman gideri	--	(42.000)
<b>Dönem sonu net kayıtlı değer</b>	<b>14.000.000</b>	<b>7.286.489</b>

31.05.2022 tarihi itibarıyla Grup'un sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin bilgiler ile söz konusu varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi				
	31.05.2022	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	14.000.000	--	--	14.000.000

31.05.2022 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların detayı aşağıdaki şekildedir:

	Arazi arsalar	Binalar	Tesis ve cihazlar	Taahhütler	Demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
<b>Maliyet değeri</b>							
1.06.2021 açılış bakiyesi	50.000.000	15.000.000	668.220	2.434.002	9.493.859	26.148.253	103.744.334
Yeniden değerlendirme etkisi	100.000.000	65.150.000	--	--	--	--	165.150.000
Alımlar	--	--	91.881	--	6.071.713	2.693.739	8.857.333
Çıkışlar	--	--	--	(338.983)	--	--	(338.983)
<b>31.05.2022 kapanış bakiyesi</b>	<b>150.000.000</b>	<b>80.150.000</b>	<b>760.101</b>	<b>2.095.019</b>	<b>15.565.572</b>	<b>28.841.992</b>	<b>277.412.684</b>
<b>Birikmiş amortismanlar (-)</b>							
1.06.2021 açılış bakiyesi	--	(150.000)	(421.328)	(1.590.555)	(5.039.747)	(20.584.410)	(27.786.040)
Dönem amortismanı	--	--	(81.313)	(216.056)	(1.945.752)	(2.568.205)	(4.811.326)
Çıkışlar	--	--	--	323.347	--	--	323.347

31.05.2022 kapanış bakiyesi	--	(150.000)	(502.641)	(1.483.264)	(6.985.499)	(23.152.615)	(32.274.019)
31.05.2022 net defter değeri	150.000.000	80.000.000	257.460	611.755	8.580.073	5.689.377	245.138.665

31.05.2022 tarihi itibarıyla Grup'un sahip olduğu arazi ve arsalar ve binalara ilişkin bilgiler ile söz konusu varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi				
	31.05.2022	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Arazi ve arsalar	150.000.000	--	--	150.000.000
Binalar	80.000.000	--	--	80.000.000

31.05.2021 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31.05.2021	31.05.2020
Dönem başı net kayıtlı değer	620.772	753.700
Girişler	1.728.873	--
Gerçeğe uygun değer farkı	4.978.844	--
Amortisman gideri	(42.000)	(132.928)
<b>Dönem sonu net kayıtlı değer</b>	<b>7.286.489</b>	<b>620.772</b>

Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi				
	31.05.2021	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	7.286.489	--	--	7.286.489

31.05.2021 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	Arazi arsalar	Binalar	Tesis ve cihazlar	Taahhütler	Demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
<b>Malîyet değeri</b>							
1.06.2020 açılış bakiyesi	6.700.000	--	528.566	1.752.552	6.938.694	22.083.504	38.003.316
Yeniden değerlendirme etkisi	43.300.000	15.000.000	--	--	--	--	58.300.000
Alımlar	--	--	139.654	681.450	2.568.068	4.064.749	7.453.921
Çıkışlar	--	--	--	--	(12.903)	--	(12.903)
<b>31.05.2021 kapanış bakiyesi</b>	<b>50.000.000</b>	<b>15.000.000</b>	<b>668.220</b>	<b>2.434.002</b>	<b>9.493.859</b>	<b>26.148.253</b>	<b>103.744.334</b>
<b>Birikmiş amortismanlar (-)</b>							
1.06.2020 açılış bakiyesi	--	--	(360.416)	(1.353.513)	(3.898.284)	(18.527.498)	(24.139.711)
Dönem amortismanı	--	(150.000)	(60.912)	(237.042)	(1.143.614)	(2.056.912)	(3.648.480)
Çıkışlar	--	--	--	--	2.151	--	2.151
<b>31.05.2021 kapanış bakiyesi</b>	<b>--</b>	<b>(150.000)</b>	<b>(421.328)</b>	<b>(1.590.555)</b>	<b>(5.039.747)</b>	<b>(20.584.410)</b>	<b>(27.786.040)</b>
<b>31.05.2021 net defter değeri</b>	<b>50.000.000</b>	<b>14.850.000</b>	<b>246.892</b>	<b>843.447</b>	<b>4.454.112</b>	<b>5.563.843</b>	<b>75.958.294</b>

30.11.2023 tarihi itibarıyla Grup'un maddi duran varlıkları üzerindeki ipotek tutarı üzerinde 5.725.000.000 TL ipotek bulunmamaktadır.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Piyadere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 24324 Şişli - İSTANBUL  
Mersis No: 0291-0110-78300013  
www.denizyatirim.com

**TRABZONSPOR**  
SPOR YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Unvanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Trabzonspor Yatırım Menkul Değerler A.Ş. TRABZON  
Tel: 0462 240 07 07 Faks: 0462 328 00 73  
Karar Yolu: 068 004 8800 Tic. Sic. No: 9564

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

Yoktur.

**9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve İpotek tutarları hakkında bilgi:**

30.11.2023 tarihi itibarıyla Grup'un maddi duran varlıkları üzerindeki ipotek tutarı üzerinde 5.725.000.000 TL ipotek bulunmamaktadır.

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

Şirket'in maddi duran varlıkları ve yatırım amaçlı gayrimenkuller finansal tablo kalemleri içerisinde arsa, arazi ve binalardan oluşan gayrimenkullerin rayiç değerleri Net Kurumsal Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 18.07.2023 Tarih 768 Sayılı, 18.07.2023 Tarih 769 Sayılı, 18.07.2023 Tarih 767 Sayılı, 18.07.2023 Tarih 766 Sayılı ve 18.07.2023 Tarih 765 Sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporları kullanılmak suretiyle tahmin edilmiştir.

**9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler**

**9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:**

Şirket'in 30.11.2023, 31 Mayıs 2023, 31 Mayıs 2022 ve 31 Mayıs 2021 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının detayı aşağıdaki şekildedir;

<b>MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (TL)</b>				
	<b>31.05.2021</b>	<b>31.05.2022</b>	<b>31.05.2023</b>	<b>30.11.2023</b>
Haklar	350.602	896.070	2.126.419	2.835.129
Futbolcu lisansları	166.181.191	399.850.719	607.923.614	1.009.809.484
Kullanım Hakkı Varlıkları	122.143.311	107.514.827	65.787.976	215.609.579
Lisans Hakkı	30.018.705	30.018.705	30.018.706	30.018.705
Birikmiş itfa payları	(58.811.332)	(115.187.665)	(210.308.952)	(331.836.025)
<b>Toplam Net Defter Değeri</b>	<b>259.882.477</b>	<b>423.092.656</b>	<b>495.547.763</b>	<b>926.436.872</b>

31.05.2021 sonrasında hedeflenen sportif başarı için yapılan yatırımlar sonrası futbolcu lisans haklarının kayıtlı değeri 31.05.2022 döneminde ciddi biçimde artış göstermiştir. Söz konusu yatırımlar karşılığını vermiş ve Sportif A.Ş. Profesyonel Futbol A Takımı Süper Lig Şampiyonluğunu kazanmıştır, kazanılan şampiyonluk sonrasında UEFA organizasyonlarında hedeflenen sportif başarıya ulaşma hedefi doğrultusunda yapılan kadro planlaması uyarınca yapılan yatırımlar sonrasında 31.05.2023 döneminde de ciddi artış gerçekleşmiştir. 30.11.2023 tarihinde sona eren dönemde ise başarısız geçen bir önceki sezonun sonrasında sportif yatırımın yakalanması için ciddi yatırım yapılmış ve bu yatırım sonrasında futbolcu lisanslarının değeri önemli bir artış göstermiştir.

30.11.2023 tarihi itibarıyla futbolcu lisans haklarının kayıtlı değeri toplam maddi olmayan duran varlıkları %76,22'sini oluşturmaktadır.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 34394 Sığ. - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 0110783 Tic. Sic. No: 34394  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-00010000000000000000000000

**RAZON SPOR**  
POSTAL YATIRIM VE MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Üniversite Mevkii, Kat: 10, Çarşı Cd.,  
Ticaret Merkezi, Kat: 10, TRAKZON  
Tic. Sic. No: 270997, Kat: 10, TRAKZON  
Karadeniz, Kat: 10, TRAKZON  
Tic. Sic. No: 9564

**9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihracının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:**

<b>MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (TL)</b>				
	<b>31.05.2021</b>	<b>31.05.2022</b>	<b>31.05.2023</b>	<b>30.11.2023</b>
Haklar	350.602	896.070	2.126.419	2.835.129
Futbolcu lisansları	166.181.191	399.850.719	607.923.614	1.009.809.484
Kullanım Hakkı Varlıkları	122.143.311	107.514.827	65.787.976	215.609.579
Lisans Hakkı	30.018.705	30.018.705	30.018.705	30.018.705
Birikmiş itfa payları	(58.811.332)	(115.187.665)	(210.308.952)	(331.836.025)
<b>Toplam Net Defter Değeri</b>	<b>259.882.477</b>	<b>423.092.656</b>	<b>495.547.762</b>	<b>926.436.872</b>
<b>Toplam Aktif</b>	<b>994.496.800</b>	<b>1.869.367.293</b>	<b>2.704.822.302</b>	<b>3.388.325.305</b>
<b>Aktiflere Oranı</b>	<b>26,13%</b>	<b>22,63%</b>	<b>18,32%</b>	<b>27,34%</b>

Futbolcu lisans hakları ve TS Lisans hakkı Grup faaliyetleri açısından en önemli varlıklardan olup, Grup faaliyetlerinin sürdürülebilmesini sağlayan haklar söz konusu varlıklardan kaynaklanmaktadır.

2021/22, 2022/2023 ve 2023/2024 sezonlarında önemli futbolcu yatırımlarıyla kadro güçlendirilmiş olup, bu oyuncuların bonservis bedelleri aktifler üzerinde yükseliş trendi olarak yansımıştır. İzahname dönemleri itibarıyla yapılmış olan futbolcu yatırımlarını izahname içerisinde 6.2.1 başlığı altında incelenebilir.

**9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihracı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi**

Yoktur.

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

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

Şirket tarafından SPK'nın 10 Nisan 2014 tarih ve 11/352 sayılı kararında belirtilen esaslar uyarınca; Şirketin maddi olmayan duran varlıklar hesabı altında muhasebeleştirilen profesyonel futbolcu lisans bedellerinin 30.11.2023 tarihli rayiç değerini Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketi tarafından hazırlanan 04.09.2023 tarihli, 31.05.2023 Tarihi itibarıyla futbolcu bonservis ve lisan sözleşmesine dayalı hakların değer tespiti raporunun değerlendirme tarihi olan 31.05.2023 sonrasında Kulübümüzden ayrılan oyuncuların, raporda hesaplanan değerlerinin, raporda hesaplanan toplam profesyonel futbolcu lisans sözleşmelerinin gerçeğe uygun değerlerinden çıkarılması ile kadroya yeni katılan futbolcuların maliyet bedellerinin eklenmesi ve bulunan Euro değerinin 30.11.2023 tarihli Euro/TL kuru üzerinden TL'ye çevrilmesi suretiyle tespit etmiştir.

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 2710110783 Tic. Sic. No: 38  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-013

**SPOR TİMARİTİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Spor TİMARİTİM Menkul Değerler A.Ş.  
Unvanı: Menkul Değerler A.Ş.  
Tic. Sic. No: 2710110783 Tic. Sic. No: 38  
Tic. Sic. No: 2710110783 Tic. Sic. No: 38  
Karaöğüz K.D.: 888 004 888 Tic. Sic. No: 3564

30.11.2023 tarihi itibarıyla TTL 376 Bilançosunun hazırlanmasında futbolcu lisans sözleşmesine dayalı hakların 30.11.2023 tarihli rayiç değeri 3.359.274.412 TL olarak dikkate alınmıştır.

Şirket, 30.11.2023 tarihi itibarıyla lisans kiralama sözleşmesine dayalı hakların değerinin tespitinde Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketi tarafından hazırlanan 04.09.2023 tarihli değerlendirme raporunu kullanmıştır. 04.09.2023 tarihli değerlendirme raporunda Şirket'in taraf olduğu Lisans Sözleşmesi çerçevesinde lisans kiralama sözleşmesine dayalı hakların üzerinden elde edilen nakit akımlarının indirgenmiş değeri 6.247.892.978 TL olarak tespit edilmiştir. 30.11.2023 tarihi itibarıyla TTK 376 Bilançosu'nun hazırlanmasında lisans kiralama sözleşmesine dayalı hakların değeri olarak 04.09.2023 tarihli değerlendirme raporunda tespit edilen 6.247.892.978 TL kullanılmıştır.

Profesyonel futbolcu lisans sözleşmelerinin 30.11.2023 tarihindeki gerçeğe uygun değeri (3.359.274.412 TL) ile aynı tarihteki kayıtlı değerleri (706.119.916 TL) arasındaki fark olan 2.653.154.496 TL tutarındaki değer artışı ve Lisans sözleşmesine dayalı hakların 30 Kasım 2023 tarihindeki gerçeğe uygun değeri (6.247.892.978 TL) ile kayıtlı değeri (10.629.837 TL) arasındaki 6.237.263.141 TL tutarındaki değer artışı özkaynaklar üzerine yansıtılınca öz kaynakların değeri pozitif 8.890.417.637 TL olmaktadır.

Şirket, yukarıdaki finansal bilgiler nedeniyle Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun (11/352) sayılı "Halka Açık Şirketler Bakımından 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 376'ncı Maddesinin Uygulanması" kararı uyarınca Türk Ticaret Kanunu'nun 376. Maddesi gereğince borca batık olma durumunu tespit etmek amacıyla varlıkların muhtemel satış fiyatı üzerinden değerlendirildiği bilanço hazırlamıştır. 29.12.2023 tarihinde <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1230814> linkinde yayınlanan bu bilançoya göre 30.11.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in özkaynakları pozitif 8.890.417.637 TL olmaktadır. TTK 376. Maddesi uyarınca hazırlanan bilançoda özkaynakların pozitif 8.890.417.637 TL olması nedeniyle TTK 376. Maddesinde öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek duyulmamaktadır.

**9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:**

YOKTUR

**9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:**

YOKTUR

## 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

### 10.1. Finansal durum:

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

Aşağıda yer alan tablo. Şirketin 30.11.2023 31.05.2023, 31.05.2022 ve 31.05.2021 tarihleri itibarıyla finansal durumunu göstermektedir.

4412 YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Cad. No: 145  
34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27830  
www.4412yatirim.com  
Tic. Sic. No: 27830

SPORTİF MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Üniversite Meydanı, Sütlüce Cad.  
Ticaret Sicil No: 27830  
Tic. Sic. No: 27830  
Tic. Sic. No: 27830  
Tic. Sic. No: 27830

Konsolide Finansal Durum Tablosu (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.11.2023	Değişim Oranı	Bağımsız Denetimden Geçmiş Yeniden Sınıflandırılmış (*) 31.05.2023	Değişim Oranı	Bağımsız Denetimden Geçmiş Yeniden Sınıflandırılmış (*) 31.05.2022	Değişim Oranı	Bağımsız Denetimden Geçmiş Yeniden Sınıflandırılmış (*) 31.05.2021
<b>Varlıklar</b>							
<b>Cari / dönen varlıklar</b>	<b>1.892.767.722</b>		<b>1.613.338.358</b>		<b>1.187.135.972</b>		<b>650.880.036</b>
Nakit ve nakit benzerleri	21.820.027	63%	13.386.194	-38%	21.491.360	-64%	60.518.249
Finansal yatırımlar	--	--	976.842	87%	522.817	-36%	823.243
- Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri	--	--	976.842	87%	522.817	-36%	823.243
Ticari alacaklar	130.669.606	-32%	192.697.543	29%	149.888.717	112%	70.585.401
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	130.669.606	-32%	192.697.543	29%	149.888.717	112%	70.585.401
Diğer alacaklar	1.472.118.641	15%	1.277.528.891	35%	949.409.710	92%	495.198.457
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	1.469.915.370	15%	1.276.826.414	35%	948.704.691	92%	494.408.678
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	2.203.271	214%	702.477	0%	705.019	-11%	789.779
Stoklar	139.428.113	42%	97.857.957	119%	44.748.275	144%	18.359.768
Peşin ödenmiş giderler	112.168.116	514%	18.282.654	46%	12.511.200	199%	4.180.883
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	6.097.682	-14%	7.050.412	--	--	--	--
Diğer dönen varlıklar	10.465.537	88%	5.557.865	-35%	8.563.893	605%	1.214.035
<b>Cari olmayan / duran varlıklar</b>	<b>1.495.557.583</b>		<b>1.091.483.944</b>		<b>682.231.321</b>		<b>343.616.764</b>
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	29.770.000	0%	29.770.000	113%	14.000.000	92%	7.286.489
Maddî duran varlıklar	538.794.982	-1%	542.229.410	121%	245.138.665	223%	75.958.294
Maddî olmayan duran varlıklar (*)	926.436.872	87%	495.547.763	36%	423.092.656	129%	259.882.477
Peşin ödenmiş giderler	555.729	-98%	23.936.771	--	--	--	489.504
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>3.388.325.305</b>		<b>2.704.822.302</b>		<b>1.869.367.293</b>		<b>994.496.800</b>

### Dönen Varlıklar

Grup'un dönen varlıkları, toplam varlıklarının 30.11.2023 tarihinde %55,86'sını, 31.05.2023 tarihinde % 59,65'ini, 31.05.2022 tarihinde % 63,50'ini, 31.05.2021 tarihinde % 65,45'ini oluşturmaktadır.

Grup'un dönen varlıkları, 30.11.2023 tarihinde bir önceki yıl sonu finansal durum tablosunda yer alan dönen varlıklara göre %17,32 oranında artış göstermiştir. Grup 30.11.2023 tarihli dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklarü peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır. 30.11.2023 tarihli finansal durum tablosunda dönen varlıkların %1,15'i nakit ve nakit benzerlerinden, % 6,90'ı ticari alacaklardan, %77,68'i diğer alacaklardan, %7,37'si stoklardan, %5,93'ü peşin ödenmiş giderlerden, % 0,32'si cari dönem vergisi ile ilgili varlıklardan ve %0,55'i diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Grup'un dönen varlıkları, 31.05.2023 tarihli finansal durum tablosunda nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır. 31.05.2023 tarihli finansal durum tablosunda dönen varlıkların % 0,83'ü nakit ve nakit benzerlerinden, % 0,06'sı finansal yatırımlardan, % 11,94'ü ilişkili olmayan ticari alacaklardan, % 79,14'ü ilişkili taraflardan diğer alacaklar, % 6,07'si Stoklar ve % 1,91'ü ise peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar ve dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Grup'un dönen varlıkları 31.05.2022 dönem sonu itibarıyla 31.05.2021 dönemine göre 82,39% artış göstermiştir. Şirket'in dönen varlıkları 31.05.2023 dönem sonu itibarıyla 31.05.2022 dönemine göre % 82,39 artış göstermiştir. Dönen varlıklardaki artışın en önemli nedeni diğer alacaklarda meydana gelen, önemli bir kısmı adet faiz gider tahakkuklarından kaynaklanan, artıştır.

#### **Duran Varlıklar**

Grup'un duran varlıkları, toplam varlıklarının 30.11.2023 tarihinde %44,14'ünü, 31.05.2023 tarihinde %40,35'ini, 31.05.2022 tarihinde %36,50'sini, 31.05.2021 tarihinde %34,55'ini oluşturmaktadır.

Grup'un duran varlıkları, 30.11.2023 tarihli finansal durum tablosunda Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller, Maddi Duran Varlıklar, Kullanım Hakları, Maddi Olmayan Duran Varlıklar ve Peşin Ödenmiş Giderler hesap kalemlerinden oluşmaktadır.

Duran varlıkların içerisindeki en önemli finansal tablo kalemi maddi olmayan duran varlıklardır. Maddi olmayan duran varlıklar başlıca haklar, futbolcu lisansları ve yazılım lisanslarından oluşmaktadır. Futbolcu lisansları, profesyonel futbolculara ödenen sözleşme bonservis bedelleri ve patent haklarından oluşmaktadır. Profesyonel futbolcu lisanslarının satın alınmasına ilişkin transfer ve tali maliyetleri futbolcuların sözleşmelerinin süresi dahilinde yıllık eşit taksitlerle tamamen itfa edilmektedir. İlk kayıt sonrasında maddi olmayan duran varlıklar, maliyetten birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü karşılıkları düşülerek değerlendirilmekte ve normal amortisman metoduna göre ilgili kıymetin talimini ekonomik ömrü üzerinden itfa edilmektedir. Şirket'in 30.11.2023 tarihinde sona eren hesap döneminde gerçekleştirilen maddi olmayan duran varlık yatırımlarının toplamı 474.685.824 TL'dir. 31.05.2023 tarihinde sona eren hesap döneminde gerçekleştirilen maddi olmayan duran varlık yatırımı 430.821.669 TL, 31.05.2022 tarihinde sona eren hesap döneminde gerçekleştirilen maddi olmayan duran varlık yatırımı 279.952.221 TL ve 31.05.2021 tarihinde sona eren hesap döneminde gerçekleştirilen maddi olmayan duran varlık yatırımı 140.384.715 TL'dir.

İzahname kapsamındaki dönemler itibarıyla Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerine, maddi duran varlıklara ve maddi olmayan duran varlıklarına ilişkin bilgiler izahname içerisinde 6.2.1 başlığı altında incelenebilir.

**DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7830-00013

**TRABZONSPOR**  
SPOR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Ünvan: Trabzonspor Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Tic. Sic. No: 2910110783  
Karaözü, Y. No: 889 031 915 Tic. Sic. No: 9564

Konsolide Finansal Durum Tablosu (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.11.2023	Değişim Oran	Bağımsız Denetimden Geçmiş Yeniden Sınıflandırılmış (*) 31.05.2023	Değişim Oran	Bağımsız Denetimden Geçmiş Yeniden Sınıflandırılmış (*) 31.05.2022	Değişim Oran	Bağımsız Denetimden Geçmiş Yeniden Sınıflandırılmış (*) 31.05.2021
<b>Yükümlülükler</b>							
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>2.914.053.768</b>		<b>1.951.351.805</b>		<b>948.721.090</b>		<b>314.828.610</b>
Kısa vadeli borçlanmalar (**)	24.670.121	114%	11.512.776	123%	516.947	-99%	13.245.334
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları (**)	96.949.353	-55%	215.278.403	11%	203.208.560	515%	32.291.686
Diğer finansal yükümlülükler (***)	271.752	12%	241.562	0%	108.288	0%	42.716
Ticari borçlar	949.570.954	50%	634.617.356	101%	315.696.897	308%	77.357.546
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	382.997.723	20%	318.235.701	115%	147.677.796	26%	117.618.475
Diğer borçlar	653.842.883	-2%	667.463.799	207%	217.240.807	448%	39.614.447
Ertelemiş gelirler	785.443.588	682%	100.442.547	106%	48.779.502	78%	27.347.990
Dönem karı vergi yükümlülüğü	11.643.489	0%	--	--	10.712.010	200%	3.570.638
Kısa vadeli karşılıklar	8.663.905	143%	3.559.661	-26%	4.780.283	28%	3.739.778
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>1.879.694.011</b>		<b>1.812.967.066</b>		<b>1.451.357.062</b>		<b>1.126.561.299</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	1.071.089.626	-3%	1.098.648.681	-5%	1.158.852.863	12%	1.030.308.981
Ticari borçlar	197.817.076	37%	144.505.358	52%	95.082.214	264%	26.131.434
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	--	0%	--	--	--	--	4.341.089
Diğer borçlar	413.126.450	6%	388.691.764	248%	111.618.991	109%	53.281.885
Ertelemiş gelirler	164.206.289	31%	125.614.226	110%	59.846.779	975%	5.564.881
Uzun vadeli karşılıklar	2.924.526	-44%	5.231.345	62%	3.231.917	146%	1.312.064
Ertelemiş vergi yükümlülüğü	30.530.044	-39%	50.275.692	121%	22.724.298	304%	5.620.965
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>4.793.747.779</b>		<b>3.764.318.871</b>		<b>2.400.078.152</b>		<b>1.441.389.909</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>(1.405.422.474)</b>		<b>(1.059.496.569)</b>	<b>100%</b>	<b>(530.710.859)</b>	<b>19%</b>	<b>(446.893.109)</b>
Odenmiş sermaye	1.000.000.000	100%	500.000.000	0%	500.000.000	0%	500.000.000
Sermaye düzeltme farkları	3.050	0%	3.050	0%	3.050	0%	3.050
Diğer yedekler	46.924.504	0%	46.924.504	0%	46.924.504	0%	46.924.504
Paylara ilişkin Primler / İskontolar	5.786.877	241%	1.698.354	0%	1.698.354	0%	1.698.354
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderleri	442.563.304	1%	439.113.696	121%	198.746.513	286%	51.540.757
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	(150.563.000)	0%	(150.563.000)	0%	(150.563.000)	0%	(150.563.000)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13.213.428	0%	13.213.428	0%	13.213.428	0%	13.213.428
Geçmiş yıllar zararları (****)	(1.909.545.971)	67%	(1.140.733.708)	25%	(909.710.202)	19%	(766.305.758)
Net dönem zararı	(853.804.666)	11%	(769.152.893)	233%	(231.023.506)	61%	(143.404.444)
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>3.388.325.305</b>		<b>2.704.822.302</b>		<b>1.869.367.293</b>		<b>994.496.800</b>



### Kısa Vadeli Yükümlülükler

Grup'un Kısa vadeli yükümlülükleri, toplam kaynaklarının 30.11.2023 tarihinde %86'sı, 31.05.2023 tarihinde %72,14'ünü, 31.05.2022 tarihinde %50,75'ünü, 31.05.2021 tarihinde %31,66'sını oluşturmaktadır. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisinde aldığı paydaki dönemler itibarıyla meydana gelen artış, Şirket varlıklarının finansmanında kısa vadeli yükümlülüklerin payının önemli ölçüde arttığını göstermektedir.

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

30.11.2023 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler bir önceki dönem sonuna göre %49,34 oranında artış göstermiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerde 30.11.2023 tarihi itibarıyla sona eren dönemde gerçekleşen artışın en önemli nedenleri ticari borçlarda ve ertelenmiş gelirler kalemlerinde meydana gelen artışlardır.

30.11.2023 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin %4,18'i kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ve diğer finansal yükümlülüklerden, %32,59'u ticari borçlardan, %13,14'ü çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardan, %22,44'ü diğer borçlardan, %26,95'i ertelenmiş gelirlerden, %0,70'i ise dönem karı vergi yükümlülüğü ve kısa vadeli karşılıklardan meydana gelmektedir.

31.05.2023 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin %11,63'ü kısa vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarından, % 32,52'si ticari borçlardan, %16,31'i çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardan, %34,21'i diğer borçlardan, % 5,15'i ertelenmiş gelirlerden ve geri kalan % 0,18'i kısa vadeli karşılıklardan meydana gelmektedir.

31.05.2023 tarihinde sona eren hesap döneminde bir önceki döneme göre kısa vadeli yükümlülükler % 106 oranında artış göstermiştir. Söz konusu artışın önemli kısmı ticari borçlar, diğer borçlar ve çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlardaki artıştan kaynaklanmaktadır.

31.05.2022 tarihinde sona eren hesap döneminde bir önceki döneme göre kısa vadeli yükümlülüklerde gerçekleşen %201 oranındaki artış, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, diğer borçlar ve ertelenmiş gelirlerden meydana gelen önemli artışlardan kaynaklanmaktadır.

### Uzun Vadeli Yükümlülükler

Grup'un uzun vadeli yükümlülükleri, toplam kaynaklarının 30.11.2023 tarihinde %55,48'ini, 31.05.2023 tarihinde %67,03'ünü, 31.05.2022 tarihinde %77,64'ünü, 31.05.2021 tarihinde %113,28'ini oluşturmaktadır. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisinde aldığı paydaki dönemler itibarıyla meydana gelen azalış, Şirket varlıklarının finansmanında kısa vadeli yükümlülüklerin payının önemli ölçüde arttığını göstermektedir.

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

**DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Rüyüdere Cad. No: 141  
Beşiktaş / 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2710110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7830 0001 0001

**BRAGZENSPOR**  
BRAGZENSPOR MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Üniversite Bulvarı No: 100  
Etiler / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 2710110783  
Mersis No: 0291-0110-7830 0001 0001

## Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun muafiyetleri düzenleyen 4. Maddesinin J fıkrası ile "Gençlik ve Spor Genel Müdürlüğü ile özerk spor federasyonlarına tescil edilmiş spor kulüplerinin idman ve spor faaliyetlerinde bulunan iktisadi işletmeleri ile sadece idman ve spor faaliyetlerinde bulunan anonim şirketler kurumlar vergisinden muaf tutulmuşlardır. Maliye Bakanlığı'nın 28.03.2005 tarih ve B.07.0.GEL 049/-45/14243 sayılı görüşünde ise, sadece idman ve spor faaliyetlerinde bulunan anonim şirketleri, bu faaliyetlerle bağlantılı olarak elde edeceği stadyum maç hasılatı ve stadyum kira gelirleri, isim hakkı gelirleri, radyo, video, sinema, televizyon yayın gelirleri, forma ve salla içi reklam gelirleri, sponsorluk gelirleri ile sadece idman ve spor faaliyeti yapanlara ve izleyicilere hizmet vermek üzere spor tesislerinde bulunan büfelerin gelirleri dolayısıyla kurumlar vergisinden muaf olacağı açıklanmıştır.

Şirket, Futbol A.Ş. ile yapmış olduğu devir protokolleri ile lisans haklarını ve profesyonel futbol takımını kiralayarak idman ve spor faaliyetlerine başlamış ve buna bağlı olarak isim hakkı gelirleri, radyo ve televizyon yayın gelirleri, forma ve saha içi reklam gelirleri ve sponsorluk geliri elde etmiştir. Bu nedenle yukarıda belirtilen Kanun hükmü ve Maliye Bakanlığı açıklaması çerçevesinde Şirket kurumlar vergisinden muaf bulunmaktadır.

Şirketin bağlı ortaklığı Ticari Ürünler A.Ş. kurumlar vergisi tabiidir.

05.07.2023 tarihinde TBMM'ye teklifi verilen ve 15.07.2023 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Kanun ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nda değişiklikler yapılmıştır. Buna göre; 01.10.2023 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak üzere Kurumlar vergisi oranı %20'den %25'e çıkartılmıştır. Ayrıca yapılan değişiklikle, 15.07.2023 itibarıyla; 5520 sayılı Kanunda taşınmaz satış kazançları için öngörülen %50 oranındaki vergi istisnası kaldırılmıştır.

Bununla birlikte bu istisna 15.07.2023 tarihinden önce işletmelerin aktifinde yer alan taşınmazların satışlarında %25 olarak uygulanacaktır. Söz konusu değişikliklerin cari ve ertelenmiş vergi hesaplamaları üzerindeki etkilerinin tespitine yönelik çalışmalar devam etmektedir.

## Çalışanlara sağlanan faydalar / kıdem tazminatı karşılığı

### a) Tanımlanan fayda planı:

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

### b) Tanımlanan katkı planları:

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

### c) İzin hakları

Kullanılmamış izin haklarından doğan yükümlülükleri hak kazanıldıkları dönemlerde tahakkuk edilir.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Kat: 3394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 307440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-00000001

**TRABZONSPOR**  
TRABZONSPOR MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Üniversite Cad. No: 10 Trabzon  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 307440  
Tel: 0462 328 09 67 Fax: 0462 328 09 73  
Kıdem Tazminatı: 659 004 663 Tic. Sic. No: 9564

## Özkaynaklar

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

31.05.2021 tarihinde, Şirket'in Özkaynakları (446.893.109) TL iken, dönemler itibari ile oluşan zararlar ve diğer kapsamlı gelirden meydana gelen maddi duran varlık değer artış kazançları sebebiyle 31.05.2022 tarihinde (530.710.859) TL'ye, ve 31.05.2023 tarihinde (1.059.496.569)'ye ve 30.11.2023 tarihinde (1.405.422.474) ulaşmıştır. İlgili dönemlerde oluşan zararların detaylarına Şirketimiz İnternet sitesi [www.trabzonspor.org.tr](http://www.trabzonspor.org.tr) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) adreslerinde ilan edilen Bağımsız Denetim Raporları dipnotlarından ulaşılabilir.

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 01.06.2023-30.11.2023, 01.06.2022-30.11.2022, 01.06.2022-31.05.2023, 01.06.2021-31.05.2022 ve 01.06.2020-31.05.2021 dönemlerine ait gelir tablosunu göstermektedir.

Konsolide Kar/zarar Tablosu (TL)	01.06.2023 - 30.11.2023	Yıllık Değişim Oranı	01.06.2022 - 30.11.2022	01.06.2022 - 31.05.2023	Yıllık Değişim Oranı	01.06.2021 - 31.05.2022	Yıllık Değişim Oranı	01.06.2020 - 31.05.2021
Hesolat	661.324.931	2,68%	644.073.178	1.042.093.385	58,70%	656.637.515	82,83%	359.157.302
Satışların Maliyeti (-)	(1.211.557.629)	33,35%	(908.573.647)	(1.794.762.550)	109,28%	(857.575.938)	103,51%	(421.388.570)
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>(550.232.698)</b>		<b>(264.500.469)</b>	<b>(752.669.165)</b>		<b>(200.938.423)</b>		<b>(62.231.268)</b>
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>(550.232.698)</b>		<b>(264.500.469)</b>	<b>(752.669.165)</b>		<b>(200.938.423)</b>		<b>(62.231.268)</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(47.985.182)	30,52%	(36.763.401)	(71.486.290)	164,52%	(27.024.635)	25,73%	(21.494.727)
Pazarlama Giderleri (-)	(29.182.306)	62,68%	(17.938.023)	(29.640.149)	64,41%	(18.028.168)	56,83%	(11.495.545)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	316.942.547	197,97%	106.368.163	206.884.801	-15,69%	245.372.146	155,57%	96.011.162
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(637.487.729)	316,35%	(153.114.280)	(392.259.715)	67,26%	(234.519.226)	96,71%	(119.219.873)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(947.945.368)</b>		<b>(365.948.010)</b>	<b>(1.039.170.518)</b>		<b>(235.138.306)</b>		<b>(118.430.251)</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	65.073.330	-82,35%	368.765.049	358.088.439	1231,32%	26.897.211	-71,44%	9417611900,00%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(61.945.152)	-15,31%	(73.140.393)	(51.688.503)	246,23%	(14.928.815)	970,35%	-139475800,00%
<b>FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(944.817.190)</b>		<b>(70.323.354)</b>	<b>(732.770.582)</b>		<b>(223.169.910)</b>		<b>(25.648.890)</b>
Finansman Giderleri	(85.024.364)	-33,65%	(128.151.821)	(278.062.431)	-5,76%	(295.059.130)	47,51%	(200.020.363)
Finansman Gelirleri	168.140.278	4,25%	161.283.717	253.827.674	-15,03%	298.739.883	250,29%	85.283.158
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>(861.701.276)</b>		<b>(37.191.458)</b>	<b>(757.005.339)</b>		<b>(219.489.157)</b>		<b>(140.386.095)</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	7.896.610		(10.339.499)	(12.147.554)		(11.534.349)		(3.018.349)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(11.643.489)	10,38%	(10.548.712)	(11.643.489)	8,70%	(10.712.010)	200,00%	(3.570.638)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	19.540.099	9239,81%	209.213	(504.065)	-38,70%	(822.339)	-248,90%	552.289
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>(853.804.666)</b>		<b>(47.530.957)</b>	<b>(769.152.893)</b>		<b>(231.023.506)</b>		<b>(143.404.444)</b>
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>(853.804.666)</b>		<b>(47.530.957)</b>	<b>(769.152.893)</b>		<b>(231.023.506)</b>		<b>(143.404.444)</b>

31.05.2021 tarihinde sona eren hesap döneminde 62 Milyon TL olarak gerçekleşen brüt zarar, 31.05.2022 tarihinde sona eren hesap döneminde %223 oranında artarak 201 Milyon TL olarak gerçekleşirken, 31.05.2023 tarihinde sona eren hesap döneminde %275 oranında artarak 753 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 01.06.2022-30.11.2022 döneminde 265 Milyon TL olarak gerçekleşen brüt zarar 01.06.2023-30.11.2023 döneminde %108 oranında artarak 550 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Nispetiye Cad. No: 141  
34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
V.No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7830-013

**TRABZONSPOR**  
SPOR TİCARET VE TURİZM BAKANLIĞI A.Ş.  
Üniversite Bulvarı, Trabzon Özgürlük Çıkmazı Ç.Ş.Ç.  
Trabzonspor Spor Salonu No:138, Trabzonspor Stadyumu  
Tel: 0462 325 08 67 Fax: 0462 325 08 73  
Karadeniz V.D.: 859 004 6855 Tic. Sic. No: 9564

Brüt zarardaki artışın nedeni maliyetin hasıllata oranla daha fazla artmasıdır. Şirket'in hasıllat kalemindeki gelirlerin birçoğu TL'dir. Ayrıca gelirler sportif başarıya dayalı olarak artabilmektedir. Sportif başarı kazanılmadığı zaman en önemli gelir kalemlerinden biri olan UEFA gelirleri gerçekleşmemektedir, Yerel ligden kazanılan hak ediş tutarları enflasyon oranında artmamış tam tersi düşüş yaşamıştır. Bu tutarları da federasyon ve yayıncı kuruluş tarafından belirlenmektedir. Örneğin 21/22 sezonunda 2,5 milyon TL galibiyet primi, 22/23 sezonunda 2,3 milyon TL, 23/24 sezonunda ise 2,488 Milyon TL olarak belirlenmiştir. Şirket'in en önemli maliyeti olan futbolcu bonservis ve ücret ödemeleri gibi Euro bazında artış gösteren maliyet kalemleri karşısında Şirket'in en önemli gelirlerinden olan yayın gelirlerinin Euro bazında azalış göstermesi Şirket brüt karlılığını olumsuz etkilemektedir.

Satışların maliyetindeki tüm yıllardaki artışların ana sebebi enflasyonun etkisi ve döviz kurlarının yukarı doğru hareketidir. Bu sebeple futbolcu yatırımlarına bağlı olarak amortisman maliyetlerinde döviz, bazlı sporcu ve menajer ücretlerin artış yaşanmış ayrıca enflasyon etkisi TL cinsinden sporcu ve menajer ücretlerinde artış yaşanmıştır.

Ayrıca Ticari Ürünler A.Ş.'de hem kur artışı hem satış performansına bağlı olarak artan satış gelirleri satılan ticari mal maliyetini aynı oranda arttırmıştır. Bu nedenle yıllar içerisindeki kur ve enflasyon artışları satılan malın maliyetinde artışa neden olmuştur. Öte yandan Ticari Ürünler A.Ş.'de hem kur artışı hem satış performansına bağlı olarak artan satış gelirleri satılan ticari mal maliyetini aynı oranda arttırmıştır.

01.06.2023-30.11.2023 döneminde 01.06.2022-30.11.2022 dönemine göre satışların maliyetindeki artışın ana nedeni sporcu ücretlerinde gerçekleşen %33,35 oranındaki artışın en önemli nedeni yukarıda da belirtildiği üzere gerek Euro/TL paritesinde gerçekleşen artış, gerekse enflasyon etkisinden kaynaklı olarak Futbolcu, teknik kadro ve diğer a takım ve alt yapı takımlarındaki çalışan ücretlerindeki artış ve ücretlerde meydana gelen artışa bağlı olarak ücretlere ilişkin vergilerdeki gerçekleşen artıştır. 01.06.2023-30.11.2023 döneminde satışların maliyetindeki, stadyum ve tesis giderleri, futbolcu kiralama giderleri, futbolcu transfer giderleri, tescil ve ilan giderleri ve satılan ticari mal maliyeti kalemlerindeki gerçekleşen artışlarda, 01.06.2023-30.11.2023 döneminde 01.06.2022-30.11.2022 dönemine göre satışların maliyetinde gerçekleşen %33,35 oranındaki artışın nedenleri arasındadır.

01.06.2022-31.05.2023 döneminde satışların maliyetinin artışındaki en önemli etken sporcu ücretlerinde döviz kurlarının ve enflasyon sebebiyle TL cinsinden sporcu ücretlerinin ve bunun sonucunda stopaj rakamlarının da yükselmesiyle meydana gelen 612 Milyon TL tutarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Bunun dışında sezon içerisinde transfer edilen futbolcuların kulüplerine ödenecek olan bonservis giderleri de aynı şekilde euro cinsinden Şirket aktifine girdiği için önceki seneye göre amortisman giderlerinde 97.5 Milyon TL tutarında bir artış yaşanmıştır. Son olarak Mağazacılık satış gelirlerinin artışıyla doğru orantılı olarak artan Satılan Ticari Mal Maliyeti önceki sezona göre 77 Milyon TL tutarında artmıştır. Futbol takımı formalarının maliyetinin enflasyon etkisi ile artış göstermesi nedeniyle stok maliyetlerinin artması bu kalemi de yükseltmiştir.

Genel yönetim giderleri 31.05.2021 tarihinde sona eren hesap döneminde 21.494.727 TL, 31.05.2022 tarihinde sona eren hesap döneminde bir önceki döneme göre % 25,73 oranında artış göstererek 27.024.635 TL, 31.05.2023 tarihinde sona eren hesap döneminde bir önceki döneme göre % 164,52 artarak 71.486.290 TL, olarak gerçekleşmiştir. Artışın en önemli sebebi asgari ücret ve diğer ücret artışlarına bağlı olarak %140,47 artış gösteren personel ücretleridir. Bunun dışında enflasyon ve kur etkisiyle maliyetleri yükselen merkez giderlerinde %338,54'lük bir artış yaşanmıştır. Ayrıca vergi resim harçlardan meydana gelen %659,67, amortisman giderlerindeki %134,70, bağış ve yardımlardaki %13.049,31, danışmanlık giderlerindeki %568,70 oranındaki artış 31.05.2023 tarihinde sona eren dönemde genel yönetim giderlerinde bir önceki döneme göre gerçekleşen artışın nedenidir.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Beşikdere Cad. No: 141  
34394 Sıyılı - İSTANBUL  
V.No: 2910110783 Tic.Sic.No:31  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0

**ARAZ Spor**  
SPOR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Uludağ Bulvarı No: 25 Kat: 5 Beşikdere Cad.  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 31  
Tel: 0212 291 09 07 Fax: 0212 291 09 03  
Mersis No: 0291 004 0000 Tic. Sic. No: 3064

01.06.2023-30.11.2023 döneminde genel yönetim giderleri, 01.06.2022-30.11.2022 dönemine göre %30,52 oranında artış göstermiştir. Genel yönetim giderlerinde ilgili dönemde gerçekleşen artış danışmanlık giderlerinde %260, amortisman giderleri kaleminde %47, merkez giderlerinde %40, temsil ağırlama giderlerinde %46 ve diğer giderlerde %56 oranında gerçekleşen artışlardan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in dış kaynak kullanımının özellikle finansal borç kullanımının yüksek olması finansman giderlerinin yüksek olmasına neden olmaktadır.

## 10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Trabzonspor Futbol takımının sportif başarıları faaliyet raporlarında yer almakta olup, faaliyet raporları [www.trabzonspor.org.tr](http://www.trabzonspor.org.tr) ve [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) internet sitesinde yer almaktadır. Trabzonspor Futbol takımının son üç sezon ve izahname tarihi itibarıyla içerisinde bulunan sezondaki (2020-2021, 2021-2022, 2022-2023 ve 2023-2024) sportif performansı aşağıda listelenmiştir.

Trabzonspor Futbol Takımı 2020-2021 Spor Toto Süper Lig sezonunu 71 puan toplayarak 4. Sırada tamamlamıştır. Ziraat Türkiye Kupasında ise son 5.turda elenmiştir.

Trabzonspor Futbol Takımı 2021-2022 Spor Toto Süper Ahmet Çalık sezonunda 81 puan toplayarak şampiyon olmuştur. Ziraat Türkiye Kupasında yarı final turunda elenmiştir.

Trabzonspor Futbol Takımı 2022-2023 Spor Toto Süper Lig sezonunda 57 puan toplayarak 6. sırada tamamlamıştır. Ziraat Türkiye Kupasında çeyrek finalde elenmiştir.

Trabzonspor Futbol Takımı 2023-2024 sezonu Trendyol Süper Lig sezonunda 30.11.2023 tarihi itibarıyla 23 puan toplayarak 5. Sırada yer almıştır.

Şirket 01.06.2023-30.11.2023 faaliyet döneminde göstermiş olduğu faaliyetler sonucunda 550 Milyon TL brüt zarar, 948 Milyon TL esas faaliyet zararı, 854 Milyon TL tutarında dönem zararı elde etmiştir.

Şirket 01.06.2022-31.05.2023 faaliyet döneminde göstermiş olduğu faaliyetler sonucunda 752 Milyon TL brüt zarar, 1.039 Milyon TL esas faaliyet zararı, 769 Milyon TL tutarında dönem zararı elde etmiştir.

Şirket 01.06.2021-31.05.2022 faaliyet döneminde göstermiş olduğu faaliyetler sonucunda 201 Milyon TL brüt zarar, 235 Milyon TL esas faaliyet zararı, 231 Milyon TL tutarında dönem zararı elde etmiştir.

Şirket 01.06.2020-31.05.2021 faaliyet döneminde göstermiş olduğu faaliyetler sonucunda 62 Milyon TL brüt zarar, 118 Milyon TL esas faaliyet zararı, 143 Milyon TL tutarında dönem zararı elde etmiştir.

İlgili dönemlerde Grup'un faaliyet sonuçlarının finansal tablolara yansımaları aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Etiler Cad. No: 141  
34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic.No: 2910110783 Tic.Sic.No: 387944  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-00000000000

**TRABZONSPOR**  
Spor ve Turizm Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Univ. Bulvarı No: 148 Çarşı Cad.  
Trabzonspor Spor Kompleksi  
Tel: 0462 322 67 Faks: 0462 322 00 73  
Kartlı Yatırım: 859 034 8853 T.C. Sic.No: 4564

## 10.2.2. Net Satışlar veya gelirlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklamalar

### Gelirlerin kaydedilmesi

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

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

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

Grup'un izahname dönemleri itibarıyla gerçekleşen hasılatının dağılımı aşağıdaki şekildedir;

Hasılat	01.06.2023-30.11.2023	Yıllık Değişim Oranı	01.06.2022-30.11.2022	01.06.2021-30.05.2021	Yıllık Değişim Oranı	01.06.2021-30.05.2022	Yıllık Değişim Oranı	01.06.2020-30.05.2021
Reklam ve sponsorluk gelirleri (3)	318.393.744	128,66%	139.244.677	271.524.689	38,45%	196.123.051	55,02%	126.511.701
UEFA Avrupa Ligi Gelirleri (5)	12.415.034	-94,86%	241.491.171	267.702.996	1195,55%	20.663.199	-26,60%	28.152.571
Mağazacılık gelirleri (4)	190.936.663	48,09%	128.931.797	242.837.908	51,08%	160.738.013	205,36%	52.638.839
Naklen yayın gelirleri (1)	70.471.727	49,24%	47.219.860	111.726.530	-35,64%	173.606.685	30,39%	133.143.861
Maç hasılatları, kombine kart ve loca gelirleri (2)	41.610.179	-8,10%	45.275.801	96.574.961	228,48%	29.400.136	181,67%	10.437.861
Bilet satış gelirleri (2)	16.063.858	-21,84%	20.553.735	37.032.676	-30,33%	53.156.213	1966,20%	2.572.652
Spor Toto ve diğer isim hakkı gelirleri (6)	20.471.513	5,18%	19.462.910	25.536.750	27,65%	20.005.408	149,17%	8.028.741
Türkiye Kupası Gelirleri (8)	--	-100,00%	415.424	415.424	-93,19%	6.104.619	810,37%	670.566
Diğer gelirler (7)	15.730.766	84,05%	8.547.164	15.513.960	79,79%	8.629.015	135,67%	3.661.519
Mağazacılık satış iadeleri (4)	(7.052.270)	66,52%	(4.235.199)	(8.571.656)	79,51%	(4.774.947)	130,36%	(2.072.858)
Mağazacılık satış iskontoları (4)	(17.716.283)	525,10%	(2.834.162)	(18.200.853)	159,50%	(7.013.877)	52,87%	(4.588.151)
<b>Toplam Hasılat</b>	<b>661.324.931</b>		<b>644.073.178</b>	<b>1.042.093.385</b>		<b>656.637.515</b>		<b>359.157.302</b>

(1) **Naklen Yayın Gelirleri:** Şirket'in Süper Lig 2020/2021 sezonunda 71 puan toplayarak 4. sırada, Süper Lig 2021/2022 sezonunu 81 Puan toplayarak şampiyon ve Süper Lig 2022/2023 sezonunu 57 puan toplayarak 6. sırada tamamlaması ve Süper Lig 2023/2024 sezonun 13. Haftasını 23 puan toplayarak 5. sırada tamamlaması sonrasında elde edilen sportif başarı çerçevesinde 01.06.2020 – 31.05.2022 döneminde 133.143.861 TL olan naklen yayın gelirleri, 01.06.2022-31 Mayıs 2023 döneminde 173.606.685 TL, 01.06.2022 – 31.05.2023 döneminde 111.726.530 TL ve 01.06.2023-30.11.2023 döneminde 70.471.727 TL olarak gerçekleşmiştir. Naklen yayın gelirlerinin detayını aşağıda yer alan tabloda bulmanız mümkündür.

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Rıhtım Caddesi No: 141  
Nispetiye - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7830-000100010001000100

**TRABZON 09**  
SPOR YATIRIM VE MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Sarıyer Mahallesi, Sırsut Caddesi No: 6  
Nispetiye - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 2910110783  
Tel: 0212 260 00 67 Fax: 0212 260 01 73  
E-posta: info@denizyatirim.com.tr

Naklen Yayın Gelirleri	01.06.2023-30.11.2023	01.06.2022-31.05.2023	01.06.2021-31.05.2022	01.06.2020-31.05.2021
Performans Payı	19.800.261	43.700.000	72.524.182	58.199.719
Şampiyonluk Payı	11.748.776	19.554.314	20.976.894	21.076.717
Eşit Dağıtım	18.912.478	42.700.000	38.219.265	36.009.860
Sıralama Primi	-	3.244.034	39.985.282	15.824.516
Diğer Yayın Gelirleri	20.010.212	2.528.182	1.901.062	2.033.049
<b>Naklen Yayın Gelirleri</b>	<b>70.471.727</b>	<b>111.726.530</b>	<b>173.606.685</b>	<b>133.143.861</b>

(2) Maç hasılatları, kombine kart ve loca gelirlerinin dağılımı aşağıdaki şekildedir;

	01.06.2023-30.11.2023	01.06.2022-31.05.2023	01.06.2021-31.05.2022	01.06.2020-31.05.2021
Kombine Gelirleri	14.360.349	59.966.835	13.693.758	9.828.571
Loca Gelirleri	27.249.830	35.998.910	15.585.722	3.128.128
Maç Günü Bilet Satış Gelirleri	16.063.858	37.641.892	53.276.869	53.814
<b>Toplam loca, kombine ve maç günü bilet satış gelirleri</b>	<b>57.674.037</b>	<b>133.607.637</b>	<b>82.556.349</b>	<b>13.010.513</b>

Şirket ev sahibi olduğu futbol müsabakaları için 2016 yılı ocak ayından itibaren Akyazı Şenol Güneş Spor kompleksinde kullanmaya başlamıştır. Futbol takımının seyirci sayısının daha fazla olduğu, daha modern bir tesisi kullanmaya başlaması stadyum gelirlerinin ciddi bir şekilde artmasına neden olmuştur. 01.06.2020- 31.05.2021 hesap döneminde pandeminin etkisi dolayısıyla stadyum hasılat gelirleri düşük düzeyde seyretmiştir. 01.06.2021 - 31.05.2022 hesap döneminde pandeminin etkisinin ortadan kalkması ve profesyonel futbol takımının üst düzey bir performans sergileyerek Türkiye Süper Liginde şampiyon olması stadyum hasılatlarını olumlu etkilemiş ve bir önceki yıla göre stadyum gelirlerinde % 535 oranında artış ortaya çıkmıştır. 01.06.2022-31.05.2023 hesap döneminde UEFA organizasyonlarına katılım dolayısıyla taraftarlar kombine ve localara ve maç günü bilet satışlarına yoğun ilgi göstermiş ve enflasyon etkisiyle de Şirket stadyum hasılat gelirleri %62 oranında artış göstermiştir. 01.06.2023-30.11.2023 hesap döneminde maç hasılatları, kombine kart ve loca gelirleri, 01.06.2022-30.11.2022 dönemine göre %12 oranında azalış göstermiştir.

(3) Reklam ve sponsorluk gelirleri 01.06.2020 – 31.05.2021 döneminde 126,5 Milyon TL olan sponsorluk gelirleri, 01.06.2021 – 31.05.2022 döneminde 196,1 Milyon TL'ye yükselmiş, 01.06.2022 – 31.05.2023 döneminde ise sponsorluk gelirleri 271,5 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artışın en önemli nedeni sportif başarının etkisi ile süresi dolan sponsorluk sözleşmelerinin önceki sözleşmelere nazaran daha iyi sponsorluk bedelleri revize edilmesi ve ekstra yeni sponsorluk sözleşmelerinin imzalanmasıdır.

Reklam ve sponsorluk gelirleri özellikle 2023/2024 sezonunda imzalanan yeni stadyum isim hakkı ve form göğüs sponsorluğu sözleşmelerinin etkisi ile 01.06.2023-30.11.2023 hesap döneminde, 01.06.2022-30.11.2023 hesap dönemine göre %129 oranında artış göstermiştir.

(4) 01.06.2020 – 31.05.2021 döneminde 46 Milyon TL olarak gerçekleşen net mağazacılık gelirleri, sportif başarının ve enflasyon etkisi ile 01.06.2021 – 31.05.2022 döneminde 149 Milyon TL, 01.06.2022 – 31.05.2023 döneminde ise 216 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 01.06.2023-30.11.2023 döneminde net mağazacılık gelirleri 166 Milyon TL olarak gerçekleşmiş ve 01.06.2022-30.11.2023 dönemi ile karşılaştırıldığında %36 oranında artış göstermiştir.

(5) Grup'un izahname dönemlerinde UEFA organizasyonlarına katılma başarısı göstermesi ve söz konusu organizasyonlarda sportif başarı hedefleyerek faaliyet göstermesi sonucunda 01.06.2020 – 31.05.2021 döneminde 28,1 Milyon TL UEFA organizasyon geliri elde edilirken 01.06.2021-31.05.2022 döneminde ilgili organizasyonlarda beklenen başarının elde edilememesine paralel olarak 20,6 Milyon UEFA organizasyon geliri elde edilmiş, edilirken 01.06.2022-31.05.2023 döneminde birden fazla UEFA organizasyonun yer alma başarısının göstermesi ve Euro'nun





Ancak, aşımalar belirtilen tutarlardan düşük olduğu takdirde, hedefi aşan tutar dikkate alınarak kıstelyevm usulüne göre hesaplama yapılacaktır.

- Ayrıca Şirket, 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 Yapılandırma Anlaşmasında belirtildiği şekilde UEFA A Listesinde gerçekleşecek pozitif transfer dengesi ölçüsünde mümkün olabilecektir.
  - 2023 hedefinin 20 milyon Euro'dan fazla aşılması durumunda 2024/25 sezonunda uygulanmak üzere,
  - 2024 hedefinin 10 milyon Euro'dan fazla aşılması durumunda 2025/26 sezonunda uygulanmak üzere.
- Şirket, aşağıda belirtilen şekilde aşımaların ikisini de gerçekleştirdiği durumda, UEFA kupalarından bir yıllığına (ilerleyen üç yıl içinde ilk katılma hakkını elde ettiği sezonda uygulanmak üzere) men edilecektir:
  - 2023 hedefi 40 milyon Euro'dan fazla aşılır ise,
  - 2024 hedefi 20 milyon Euro'dan fazla aşılır ise.
- Ayrıca, 2024 hedefi 40 milyon Euro'dan fazla aşılır ise Şirket UEFA kupalarından bir yıllığına (ilerleyen üç yıl içinde ilk katılma hakkını elde ettiği sezonda uygulanmak üzere) men edilecektir.
- Kulüp'ün, 2025/26 sezonunda değerlendirilen izleme döneminde, kabul edilebilir sapma tutarını 20 milyon Euro'dan az aştığı tespit edilir ise Kulüp'ün, 2023 hedefini 40 milyon Euro'dan fazla; 2024 hedefini ise 20 milyon Euro'dan fazla aşmamış olması şartıyla,
  - Şirket 100.000 Euro para cezası ödeyecek,
  - 2026/27 UEFA A Listesini 23 oyuncu ile sınırlı olacak, yeni oyuncuların UEFA A Listesine tescilinin ancak ilgili transfer penceresinde Uyum Anlaşmasında belirtildiği şekilde UEFA A Listesinde gerçekleşecek pozitif transfer dengesi ölçüsünde mümkün olabilecek ve
  - 2026/27 sezonunda değerlendirilen izleme döneminde (2024, 2025 ve 2026'te sona eren raporlama dönemlerini kapsar) futbol kazancı kuralına uyumlu hale gelemezse yürürlüğe girmek üzere, (ilerleyen üç yıl içinde ilk katılma hakkını elde ettiği sezonda uygulanmak üzere) UEFA kupalarından bir yıllığına men cezası alacaktır.
- Şirket, 2025/26 sezonunda değerlendirilen izleme döneminde, kabul edilebilir sapma tutarını 20 milyon Euro'dan fazla aşması veya kabul edilebilir sapma tutarını 20 milyon Euro'dan az aşmakla birlikte; 2023 hedefini 40 milyon Euro'dan fazla veya 2024 hedefini 20 milyon Euro'dan fazla aşmışsa; Şirket ilerleyen üç yıl içinde ilk katılma hakkını elde ettiği sezonda uygulanmak üzere UEFA kupalarından bir yıllığına men edilecektir.

**DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Nispetiye Cad. No: 141  
34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 399140  
Vergi No: 2910110793  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7830-00000000000

95

**TRABZONSPOR**  
SPOR YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Üniversite Cad. No: 196  
Tic. Sic. No: 280073  
Tel: 0462 23 07 07 Faks: 0462 28 00 73  
Karadeniz Bulvarı No: 9564

### 10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket 30.11.2023 tarihi itibarıyla borçluluk durumu aşağıdaki şekildedir:

<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>2.914.053.768</b>
Garantili	--
Teminatl	121.891.226
Garantisiz / Teminatsız	2.792.162.542
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımlar hariç)</b>	<b>1.879.694.011</b>
Garantili	--
Teminatl	1.071.089.626
Garantisiz / Teminatsız	808.604.385
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>4.793.747.779</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>(1.405.422.474)</b>
Ödenmiş sermaye	1.000.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	3.050
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	5.786.877
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler	442.563.304
-Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	(2.981.696)
- Maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme fonu	445.545.000
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	(150.563.000)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13.213.428
Diğer yedekler	46.924.504
Geçmiş yıllar zararları	(1.909.545.971)
Net dönem zararı	(853.804.666)
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>3.388.325.305</b>

Şirket'in 30.11.2023, 31.05.2023, 31.05.2022, 31.05.2021 tarihleri itibarıyla finansal borçluluk durumu aşağıdaki gibidir;

	30.11.2023	31.05.2023	31.05.2022	31.05.2021
Kısa vadeli banka kredileri	--	--	--	--
Faktoring borçları	--	--	--	12.403.557
Kiralama işlemlerinden borçlar	24.670.121	11.512.776	516.947	841.777
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	96.949.353	215.278.403	203.208.560	32.291.686
Diğer finansal yükümlülükler	271.752	241.562	108.288	42.716
<b>Toplam kısa vadeli borçlanmalar</b>	<b>121.891.226</b>	<b>227.032.741</b>	<b>203.833.795</b>	<b>45.579.736</b>
Faktoring borçları	--	--	--	--
Kiralama işlemlerinden borçlar	119.290.843	57.440.412	157.611.806	2.162.588
Uzun vadeli banka kredileri	951.798.783	1.041.208.269	1.001.241.057	1.028.146.393
<b>Toplam uzun vadeli borçlanmalar</b>	<b>1.071.089.626</b>	<b>1.098.648.681</b>	<b>1.158.852.863</b>	<b>1.030.308.981</b>
<b>Toplam borçlanmalar</b>	<b>1.192.980.852</b>	<b>1.325.681.422</b>	<b>1.362.686.658</b>	<b>1.075.888.717</b>

30.11.2023 itibarıyla Şirket tarafından verilen temliklerin detayı aşağıdaki gibidir;

Temlik Verilen Kurum	Temlik Konusu	Temlik Başlangıç Tarihi	Temlik Bitiş Tarihi	Toplam TL Karşılığı	Euro	USD	TL
Denizbank A.Ş.	Temlik Edilen Yayın Geliri	29.04.2021	31.05.2030	5.691.690.791	--	--	5.691.690.791
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Temlik Edilen İsim Hakkı - Spor Toto	2.07.2019	31.05.2030	59.314.452	--	--	59.314.452
Denizbank A.Ş.	Temlik Edilen İsim Hakkı - Spor Toto	29.04.2021	31.05.2030	500.000.000	--	--	500.000.000
Internationales Bankhaus Bodensee	Sözleşmesel Alacak	10.11.2022	1.09.2024	86.667.350	2.750.000	--	86.667.350
<b>Toplam</b>				<b>6.337.672.593</b>	<b>2.750.000</b>	<b>--</b>	<b>6.337.672.593</b>

31.05.2023 itibarıyla Şirket tarafından verilen temliklerin detayı aşağıdaki gibidir;

Temlik Verilen Kurum	Temlik Konusu	Temlik Başlangıç Tarihi	Temlik Bitiş Tarihi	Toplam TL Karşılığı	Euro	USD	TL
Denizbank A.Ş.	Temlik Edilen Yayın Geliri	29.04.2021	31.05.2030	5.756.630.205	--	--	5.756.630.205
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Temlik Edilen İsim Hakkı - Spor Toto	02.07.2019	31.05.2030	61.354.891	--	--	61.354.891
Denizbank A.Ş.	Temlik Edilen İsim Hakkı - Spor Toto	29.04.2021	31.05.2030	500.000.000	--	--	500.000.000
Internationales Bankhaus Bodensee	Sözleşmesel Alacak	25.10.2022	15.09.2023	43.521.400	2.000.000	--	43.521.400
Internationales Bankhaus Bodensee	Sözleşmesel Alacak	10.11.2022	1.09.2024	119.683.850	5.500.000	--	119.683.850
<b>Toplam</b>				<b>6.481.190.346</b>	<b>7.500.000</b>	<b>--</b>	<b>6.481.190.346</b>

#### Futbolcu Sözleşmelerine ilişkin yükümlülükler

Sezonlar	30.11.2023	31.05.2023	31.05.2022	31.05.2021
2021-2022 futbol sezonu	--	--	--	234.189.280
2022-2023 futbol sezonu	--	--	449.801.438	225.715.690
2023-2024 futbol sezonu	1.054.128.437	724.157.695	310.992.500	127.490.085
2024-2025 futbol sezonu	911.719.682	615.710.029	130.728.360	7.095.000
2025-2026 futbol sezonu	377.599.580	223.241.590	35.173.000	--
2026-2027 futbol sezonu	278.150.960	176.836.000	--	--
2027-2028 futbol sezonu	4.750.000	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>2.626.348.659</b>	<b>1.739.945.314</b>	<b>926.695.298</b>	<b>594.490.055</b>

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Kat: 9 34394 Sıgılı - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 2910110783  
 Mersis No: 0291-0110-7830  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Tel: 0212 333 06 47 Fax: 0212 320 05 73

**BRADİTSPOR**  
 BRADİTSPOR MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Ünlüce Mah. No: 10 Kat: 10  
 Tel: 0212 333 06 47 Fax: 0212 320 05 73  
 Mersis No: 0291 0110 7830

## Finansal borçlar ve borçlanma maliyetleri

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

Şirket'in 30.11.2023, 31.05.2023, 31.05.2022, 31.05.2021 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	30.11.2023	31.05.2023	31.05.2022	31.05.2021
<b>Kısa Vadeli Borçlanmalar ve Diğer Finansal Yükümlülükler</b>	<b>271.752</b>	<b>241.562</b>	<b>108.288</b>	<b>12.446.273</b>
Türk Lirası Krediler	--	--	--	--
ABD Doları Krediler	--	--	--	--
Euro Krediler	--	--	--	--
Kredi Kartı Borçları	271.752	241.562	108.288	42.716
Factoring borçları	--	--	--	12.403.557
<b>Uzun Vadeli Kredilerin Kısa Vadeli Ana Para Taksitleri ve Faizleri</b>	<b>96.949.353</b>	<b>215.278.402</b>	<b>203.208.560</b>	<b>32.291.686</b>
Uzun Vadeli TL Kredilerin Kısa Vadeli Kısmı	96.949.353	215.278.402	159.203.810	--
Uzun Vadeli Euro Kredilerin Kısa Vadeli Kısmı	--	--	44.004.750	32.291.686
<b>Uzun Vadeli Borçlanmalar</b>	<b>951.798.783</b>	<b>1.041.208.269</b>	<b>1.001.241.057</b>	<b>1.028.146.393</b>
Uzun Vadeli TL Krediler	951.798.783	1.041.208.269	1.001.241.057	1.005.275.742
Uzun Vadeli Euro Krediler	--	--	--	22.870.651

Ağırlıklı Ortalama Etkin Faiz Oranları				
	30.11.2023	31.05.2023	31.05.2022	31.05.2021
<b>Kısa Vadeli Borçlanmalar</b>				
Türk Lirası Krediler	%22,56-%42,44	11,51%	15,65%	21,77%
ABD Doları Krediler	--	--	--	--
Euro Krediler	--	--	7,50%	7,50%
<b>Uzun Vadeli Kredilerin Kısa Vadeli Ana Para Taksitleri ve Faizleri</b>				
Uzun Vadeli TL Kredilerin Kısa Vadeli Kısmı	%22,56-%42,44	11,51%	15,65%	21,77%
Uzun Vadeli Euro Kredilerin Kısa Vadeli Kısmı	--	--	7,50%	7,50%
<b>Uzun Vadeli Borçlanmalar</b>				
Uzun Vadeli TL Krediler	%22,56-%42,44	11,51%	15,65%	21,77%
Uzun Vadeli Euro Krediler	--	--	7,50%	7,50%

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141-  
Etiler Kat: 24394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272110783 Tic. Sic. No: 272110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-78300000000000000000

**ARADZON SPOR**  
SPOR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Ünvan: ARADZON Spor Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Ticaret Sicil No: 272110783 Tic. Sic. No: 272110783  
Tic. Sic. No: 272110783 Tic. Sic. No: 272110783  
Karaçayırı Cad. No: 558 004 980071 Tic. No: 5504

Banka kredilerinin geri ödeme vadeleri aşağıdaki gibidir;

	30.11.2023	31.05.2023	31.05.2022	31.05.2021
1 yıl içerisinde	100.876.120	215.761.526	203.316.848	44.737.959
1-2 yıl içerisinde	62.689.948	193.300.734	164.025.281	338.241.182
2-3 yıl içerisinde	87.765.927	173.224.512	47.750.596	141.622.351
3-4 yıl içerisinde	112.841.906	155.890.082	61.513.144	121.826.829
4-5 yıl içerisinde	142.933.081	133.576.049	87.961.627	104.592.232
5 yıldan fazla	541.641.154	384.975.330	639.990.409	321.863.799
<b>Toplam</b>	<b>1.048.748.136</b>	<b>1.256.728.233</b>	<b>1.204.557.905</b>	<b>1.072.884.352</b>

**Faktoring borçlarının dağılımı aşağıdaki şekildedir;**

Şirket'in 30.11.2023, 31.05.2023 ve 31.05.2022 tarihleri itibariyle faktoring borcu bulunmamaktadır. Şirket'in 31.05.2021 tarihinde vadesi 1 yıldan kısa ve etkin faiz oranı %27,77 olan 12.403.557 TL tutarında faktoring borcu bulunmaktadır.

30.11.2023, 31.05.2023, 31.05.2022, 31.05.2021 tarihleri itibarıyla Şirket'in teminat/rehin ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir;

30.11.2023				
	Avro teminatlar	ABD Doları teminatlar	TL teminatlar	TL toplam
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	30.000	--	1.458.017	2.403.479
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen Ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>30.000</b>	<b>--</b>	<b>1.458.017</b>	<b>2.403.479</b>

31 Mayıs 2023				
	Avro teminatlar	ABD Doları teminatlar	TL teminatlar	TL toplam
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	30.000	-	1.458.017	1.770.458
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen Ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
<b>TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>30.000</b>	<b>-</b>	<b>1.458.017</b>	<b>1.770.458</b>

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

Büyükdere Cad. No: 141  
Kat: 3, 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 271171  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-78330013

**ACZON BORÇ**  
SPOR TİCARET VE MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Ortaklıkların Temin ve Kontrolü İçin Kurulmuş Şirket  
Tic. Sic. No: 271171  
Tel: 0472 231 03 07 Fax: 0472 231 03 70  
Kahramanmaraş K.D.: 800 004 680 Tic. Sic. No: 5164

	31 Mayıs 2022			
	Avro teminatlar	ABD Doları teminatlar	TL teminatlar	TL toplam
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TR'lerin toplam tutarı	30.000	-	1.482.617	1.795.058
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen Ortaklıklar lehine vermiş olduğu TR'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TR'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
D. Diğer verilen TR'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TR'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TR'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu	-	-	-	-
<b>TR'lerin toplam tutarı</b>	<b>30.000</b>	<b>-</b>	<b>1.482.617</b>	<b>1.795.058</b>

	31 Mayıs 2021			
	Avro teminatlar	ABD Doları teminatlar	TL teminatlar	TL toplam
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TR'lerin toplam tutarı	30.000	-	1.482.617	1.795.058
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen Ortaklıklar lehine vermiş olduğu TR'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TR'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
D. Diğer verilen TR'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TR'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TR'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu	-	-	-	-
<b>TR'lerin toplam tutarı</b>	<b>30.000</b>	<b>-</b>	<b>1.482.617</b>	<b>1.795.058</b>

Hesap No	Referans	Mektup Türü	Mektup Tipi	Mektup Veriliş Tarihi	Ana Tutar	Mektup Tutarı	Döviz Kodu	Mektup Vadesi	Muhafız	Lehtar
1445-873681-1035	1445-TM-00238	Keşin	MAL ALIŞI	22.11.2013	75.000,00	75.000,00	TRY	SÜRESİZ	T.C. ENERJİ PİYASASI DÜZENLEME KURUMU BAŞKANLIĞI	BORDO MAVİ ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM TİCARİET LİMİTED ŞİRK
1445-873681-108	1445-TM-00517	Keşin	MAL SATIŞI	14.08.2015	30.000,00	30.000,00	EUR	SÜRESİZ	TÜRK HAVA YOLLARI ANONİM ORTAKLIĞI	TRABZONSPOR TİCARİ ÜRÜNLER VE TURİZM İŞLETMECİLİĞİ TİCARİET A.Ş.
1445-873681-22	9035-TM-00751	Keşin	ABONE (GÜVENCE BEDELİ)	06.02.2014	7.977,27	7.977,27	TRY		ÇORLUH ELEKTRİK PERAKENDE SATIŞ A.Ş.	TRABZONSPOR SPOR TİF YATIRIM VE FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ TİC.A.Ş.
1445-873681-27	9035-TM-00754	Keşin	ABONE (GÜVENCE BEDELİ)	17.02.2014	12.000,00	12.000,00	TRY	SÜRESİZ	ÇORLUH ELEKTRİK PERAKENDE SATIŞ A.Ş.	TRABZONSPOR SPOR TİF YATIRIM VE FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ TİC.A.Ş.
1445-873681	9035-TM-1420	Keşin	İNŞAAT VE TAHAÜTLÜK HİZMETLERİ	26.02.2021	1.363.040,00	1.363.040,00	TRY	SÜRESİZ	T.C. ENERJİ PİYASASI DÜZENLEME KURUMU	TRABZONSPOR BORDO MAVİ ENERJİ

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Nispetiye Cad. No: 141  
 34394 Sığı - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 291091/10743  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Telsiz No: 0291-01110-7830 7073

**TRABZONSPOR**  
 SPOR TİF YATIRIM VE FOTBOL İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.  
 Ünye Cad. No: 100 - Sığı - İSTANBUL  
 T.C. ENERJİ PİYASASI DÜZENLEME KURUMU BAŞKANLIĞI  
 Tel: 046 22 00 07 Faks: 046 22 00 73  
 Katılım K.D.: 608 004 9833 - Sic.No: 1504

## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

### 11.1. İşletme Sermayesi Beyanı

30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla sona eren dönem içinde Şirket, (853.804.666) TL zarar etmiş ve aynı tarih itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli varlıklarını 1.021.286.046 TL aşmış ve özkaynaklar negatif (1.405.422.474) TL olmuştur. Özkaynaklarının negatife dönmesi ayrıca TTK'nın 376. maddesi kapsamında borca batıklık olarak değerlendirildiğinden Şirket Yönetim Kurulu'nun birtakım tedbirler almasını gerektirmektedir. Bu şartlar, Şirket'in sürekliliğinin devamına ilişkin ciddi şüpheler oluşturabilecek önemli belirsizliklerin bulunduğuna işaret etmektedir.

İzahname dönemleri itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi aşağıdaki şekildedir;

	30.11.2023	31.05.2023	31.05.2022	31.05.2021
Dönen Varlıklar	1.892.767.722	1.613.338.360	1.187.135.972	650.880.036
Kısa Vadeli Borçlar	(2.914.053.768)	(1.951.351.807)	(948.721.090)	(314.828.610)
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	<b>(1.021.286.046)</b>	<b>(338.013.447)</b>	<b>238.414.882</b>	<b>336.051.426</b>

**Yukarıdaki açıklamalar çerçevesinde Şirketin negatif işletme sermayesine sahip olduğu ve kısa vadeli borçlarının dönen varlıklarını 1.021.286.046 TL aştığı görüldüğünden bu tutar kadar işletme sermayesine ihtiyacı bulunmaktadır.**

Şirket'in 31.05.2023 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi negatif 1.021.286.046 TL'dir. Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacı mevcuttur. Şirket yönetimi net işletme sermaye ihtiyacını aşağıdaki şekilde karşılamayı planlamaktadır;

#### **- Sermaye Artırımı**

Şirket Yönetim Kurulunun 09.11.2024 tarih ve 112 sayılı kararı ile, Şirketin 2.500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 1.000.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların rüçhan hakları kullanılarak, 1.500.000.000 TL nakit olarak (% 150 oranında bedelli sermaye artırımı) artırılarak 2.500.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve 1 TL nominal değerli pay için rüçhan hakkının 1 TL olarak kullanılması suretiyle ihraç edilecek payların satışından elde edilmesi beklenen 1.500.000.000 TL tutarındaki fon, işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ve özsermayenin güçlendirilmesi için kullanacak olup, söz konusu fonun kredi anapara, yapılandırılmış ve cari dönem vergi ödemeleri, karşı kulüp ödemeleri, futbolcu ve teknik kadro ücret ve diğer borç ödemelerinde kullanılması planlanmaktadır.

#### **- Sponsorluk Gelirlerinin Arttırılması**

Şirket, sportif başarı ile birlikte ana sponsorluk gelirlerinde sürdürülebilir artış hedeflemektedir. Ayrıca farklı alanlarda gerçekleştirilecek girişimler ile yeni sponsorluk gelirlerinin sağlanması amaçlanmaktadır.

#### **- Futbolcu Satışları**

Şirket, alt yapıdan futbolcuların A Takıma çıkarılması ve süre alması yönündeki teşvikler ve scouting çalışmaları kapsamında kadroya katılan genç oyuncuların süre alarak yetiştirilmesi sürecini başarılı şekilde yönetilmesi sonucu her futbol sezonu ortalama 25-30 Milyon Euro futbol satış geliri elde etmeyi sağlayacak bir oyuncu havuzu oluşturmayı hedeflemektedir.

Şirket'in temel likidite kaynağı, naklen yayın gelirleri, stad hasılatı, katılım ve performans gelirlerinden müteşekkildir. Şirket'in finansman kaynakları ve yatırım giderlerini finanse edebilmesi, ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olup olmaması gibi Şirket'in

kontrolünün ötesinde olan birçok faktörden etkilenmektedir. Bu nedenle, Şirket'in finansman gereksinimleri, planlanan yatırım harcamalarını desteklemek için gerek duyduğundan fazla olabilir. Şirket, yatırım giderlerini desteklemek için ek finansmana ihtiyaç duyduğu takdirde, özel finansman veya kamu finansmanı ya da sair kaynak arayışına girebilir.

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

Bununla birlikte; gelirleri artırma çalışmalarının yanında maliyetleri azaltmak için ek azami çaba gösterilmektedir. Şirket'in en temel maliyet kalemi olan futbolcu bonservis giderleri konusunda döviz kurundaki artış göz önünde bulundurularak UEFA FFP talimatlarına uyum sağlamak amacıyla yapılan transferlerin maliyetinin azaltılması için oyuncu kiralama ve scout çalışmaları sonrasında düşük bonservisli yetenekli oyuncuları tespit edip satın alma seçeneği değerlendirilmektedir. Ayrıca altyapıdan oyuncuların yetişmesi konusunda yatırım yapıp gelecek döneme ilişkin oyuncu maliyetini azaltıp transferden bonservis geliri elde etme çalışmalarına başlanmıştır.

**11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:**

BULUNMAMAKTADIR

**11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:**

BULUNMAMAKTADIR.

## 12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Trabzonspor Futbol takımının sportif başarıları faaliyet raporlarında yer almakta olup, faaliyet raporları [www.trabzonspor.org.tr](http://www.trabzonspor.org.tr) ve [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) internet sitesinde yer almaktadır. Trabzonspor Futbol takımının son üç sezon ve izahname tarihi itibarıyla içerisinde bulunulan sezondaki (2020-2021, 2021-2022, 2022-2023 ve 2023-2024) sportif performansı aşağıda listelenmiştir.

Trabzonspor Futbol Takımı 2020/2021 Spor Toto Süper Lig sezonunu 71 Puan toplayarak 4. Sırada tamamlamıştır. Ziraat Türkiye Kupasında ise son 5.turda elenmiştir.

Trabzonspor Futbol Takımı 2021/2022 Spor Toto Süper Ahmet Çalık sezonunda 81 Puan toplayarak şampiyon olmuştur. Ziraat Türkiye Kupasında yarı final turunda elenmiştir.

Trabzonspor Futbol Takımı 2022/2023 Spor Toto Süper Lig sezonunda 57 Puan toplayarak 6. sırada tamamlamıştır. Ziraat Türkiye Kupasında çeyrek finalde elenmiştir.

Trabzonspor Futbol Takımı 2023-2024 sezonu Trendyol Süper Lig sezonunda 10.11.2023 tarihi itibarıyla 23 puan toplayarak 5. Sırada yer almıştır.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 143  
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27110793  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

**TRABZONSPOR**  
SPOR TOTO SÜPER LİG SEZONU İZAHNAMESİ  
Ünvan: Trabzonspor Futbol Takımı  
Trabzonspor Futbol Takımı  
Tic. Sic. No: 27110793  
Tic. Sic. No: 27110793  
Tic. Sic. No: 27110793  
Tic. Sic. No: 27110793



Şirket 01.06.2023-30.11.2023 faaliyet döneminde göstermiş olduğu faaliyetler sonucunda 550 Milyon TL brüt zarar, 948 Milyon TL esas faaliyet zararı, 854 Milyon TL tutarında dönem zararı elde etmiştir.

Şirket 01.06.2022-31.05.2023 faaliyet döneminde göstermiş olduğu faaliyetler sonucunda 752 Milyon TL brüt zarar, 1.039 Milyon TL esas faaliyet zararı, 769 Milyon TL tutarında dönem zararı elde etmiştir.

Şirket 01.06.2021-31.05.2022 faaliyet döneminde göstermiş olduğu faaliyetler sonucunda 201 Milyon TL brüt zarar, 235 Milyon TL esas faaliyet zararı, 231 Milyon TL tutarında dönem zararı elde etmiştir.

Şirket 01.06.2020-31.05.2021 faaliyet döneminde göstermiş olduğu faaliyetler sonucunda 62 Milyon TL brüt zarar, 118 Milyon TL esas faaliyet zararı, 143 Milyon TL tutarında dönem zararı elde etmiştir.

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

Şirket'in en önemli gider kalemleri ise futbolcu ve teknik kadroların ücret maliyeti ve bonservis itfa giderleridir. Futbolcu ve teknik kadro ücretleri dövizle bağlıdır. Şirket'in döviz bazlı borçlanmalarının ve futbolcu ve teknik kadro ödemelerinin döviz kurunda meydana gelen değişimi nedeniyle Şirket kur riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in önemli gelir kalemlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

Hasılat	01.06.2023-30.11.2023	Yıllık Değişim Oran	01.06.2022-30.11.2022	01.06.2022-30.05.2023	Yıllık Değişim Oran	01.06.2021-30.05.2022	Yıllık Değişim Oran	01.06.2020-30.05.2021
Reklam ve sponsorluk gelirleri (3)	318.393.744	128,66%	139.244.677	271.524.689	38,45%	196.123.051	55,02%	126.511.701
UEFA Avrupa Ligi Gelirleri (5)	12.415.034	-94,86%	241.491.171	267.702.996	1195,55%	20.663.199	-26,60%	28.152.571
Mağazacılık gelirleri (4)	190.936.663	48,09%	128.931.797	242.837.908	51,08%	160.738.013	205,36%	52.638.839
Naklen yayın gelirleri (1)	70.471.727	49,24%	47.219.860	111.726.530	-35,64%	173.606.685	30,39%	133.143.861
Maç hasılatları, kombine kart ve loca gelirleri (2)	41.610.179	-8,10%	45.275.801	96.574.961	228,48%	29.400.136	181,67%	10.437.861
Bilet satış gelirleri (2)	16.063.858	-21,84%	20.553.735	37.032.676	-30,33%	53.156.213	1966,20%	2.572.652
Spor Toto ve diğer isim hakkı gelirleri (6)	20.471.513	5,18%	19.462.910	25.536.750	27,65%	20.005.408	149,17%	8.028.741
Türkiye Kupası Gelirleri (8)	--	-100,00%	415.424	415.424	-93,19%	6.104.619	810,37%	670.566
Diğer gelirler (7)	15.730.766	84,05%	8.547.164	15.513.960	79,79%	8.629.015	135,67%	3.661.519
Mağazacılık satış indeleri (4)	(7.052.270)	66,52%	(4.235.199)	(8.571.656)	79,51%	(4.774.947)	130,36%	(2.072.858)
Mağazacılık satış iskontoları (4)	(17.716.283)	525,10%	(2.834.162)	(18.200.853)	159,50%	(7.013.877)	52,87%	(4.588.151)
<b>Toplam Hasılat</b>	<b>661.324.931</b>		<b>644.073.178</b>	<b>1.042.093.385</b>		<b>656.637.515</b>		<b>359.157.302</b>

(1) **Naklen Yayın Gelirleri:** Şirket'in Süper Lig 2020/2021 sezonunda 71 puan toplayarak 4. sırada, Süper Lig 2021/2022 sezonunu 81 Puan toplayarak şampiyon ve Süper Lig 2022/2023 sezonunu 57 puan toplayarak 6. sırada tamamlaması ve Süper Lig 2023/2024 sezonun 13. Haftasını 23 puan toplayarak 5. sırada tamamlaması sonrasında elde edilen sportif başarı çerçevesinde 01.06.2020 – 31.05.2022 döneminde 133.143.861 TL olan naklen yayın gelirleri, 01.06.2022-31 Mayıs 2023 döneminde 173.606.685 TL, 01.06.2022 – 31.05.2023 döneminde 111.726.530 TL ve 01.06.2023-30.11.2023 döneminde 70.471.727 TL olarak gerçekleşmiştir. Naklen yayın gelirlerinin detayını aşağıda yer alan tabloda bulmanız mümkündür.

Naklen Yayın Gelirleri	01.06.2023- 30.11.2023	01.06.2022- 31.05.2023	01.06.2021- 31.05.2022	01.06.2020- 31.05.2021
Performans Payı	19.800.261	43.700.000	72.524.182	58.199.719
Şampiyonluk Payı	11.748.776	19.554.314	20.976.894	21.076.717
Eşit Dağıtım	18.912.478	42.700.000	38.219.265	36.009.860
Sıralama Primi	-	3.244.034	39.985.282	15.824.516
Diğer Yayın Gelirleri	20.010.212	2.528.182	1.901.062	2.033.049
<b>Naklen Yayın Gelirleri</b>	<b>70.471.727</b>	<b>111.726.530</b>	<b>173.606.685</b>	<b>133.143.861</b>

(2) Maç hasılatları, kombine kart ve loca gelirlerinin dağılımı aşağıdaki şekildedir;

	01.06.2023- 30.11.2023	01.06.2022- 31.05.2023	01.06.2021- 31.05.2022	01.06.2020- 31.05.2021
Kombine Gelirleri	14.360.349	59.966.835	13.693.758	9.828.571
Loca Gelirleri	27.249.830	35.998.910	15.585.722	3.128.128
Maç Günü Bilet Satış Gelirleri	16.063.858	37.641.892	53.276.869	53.814
<b>Toplam loca, kombine ve maç günü bilet satış gelirleri</b>	<b>57.674.037</b>	<b>133.607.637</b>	<b>82.556.349</b>	<b>13.010.513</b>

Şirket ev sahibi olduğu futbol müsabakaları için 2016 yılı ocak ayından itibaren Akyazı Şenol Güneş Spor kompleksinde kullanmaya başlamıştır. Futbol takımının seyirci sayısının daha fazla olduğu, daha modern bir tesisi kullanmaya başlaması stadyum gelirlerinin ciddi bir şekilde artmasına neden olmuştur. 01.06.2020- 31.05.2021 hesap döneminde pandeminin etkisi dolayısıyla stadyum hasılat gelirleri düşük düzeyde seyretmiştir. 01.06.2021 - 31.05.2022 hesap döneminde pandeminin etkisinin ortadan kalkması ve profesyonel futbol takımının üst düzey bir performans sergileyerek Türkiye Süper Liginde şampiyon olması stadyum hasılatlarını olumlu etkilemiş ve bir önceki yıla göre stadyum gelirlerinde % 535 oranında artış ortaya çıkmıştır. 01.06.2022-31.05.2023 hesap döneminde UEFA organizasyonlarına katılım dolayısıyla taraftarlar kombine ve localara ve maç günü bilet satışlarına yoğun ilgi göstermiş ve enflasyon etkisiyle de Şirket stadyum hasılat gelirleri %62 oranında artış göstermiştir. 01.06.2023-30.11.2023 hesap döneminde maç hasılatları, kombine kart ve loca gelirleri, 01.06.2022-30.11.2022 dönemine göre %12 oranında azalış göstermiştir.

(3) Reklam ve sponsorluk gelirleri 01.06.2020 – 31.05.2021 döneminde 126,5 Milyon TL olan sponsorluk gelirleri, 01.06.2021 – 31.05.2022 döneminde 196,1 Milyon TL'ye yükselmiş, 01.06.2022 – 31.05.2023 döneminde ise sponsorluk gelirleri 271.5 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artışın en önemli nedeni sportif başarının etkisi ile süresi dolan sponsorluk sözleşmelerinin önceki sözleşmelere nazaran daha iyi sponsorluk bedelleri revize edilmesi ve ekstra yeni sponsorluk sözleşmelerinin imzalanmasıdır.

Reklam ve sponsorluk gelirleri özellikle 2023/2024 sezonunda imzalanan yeni stadyum isim hakkı ve form göğüs sponsorluğu sözleşmelerinin etkisi ile 01.06.2023-30.11.2023 hesap döneminde, 01.06.2022-30.11.2023 hesap dönemine göre %129 oranında artış göstermiştir.

(4) 01.06.2020 – 31.05.2021 döneminde 46 Milyon TL olarak gerçekleşen net mağazacılık gelirleri, sportif başarının ve enflasyon etkisi ile 01.06.2021 – 31.05.2022 döneminde 149 Milyon TL, 01.06.2022 – 31.05.2023 döneminde ise 216 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 01.06.2023-30.11.2023 döneminde net mağazacılık gelirleri 166 Milyon TL olarak gerçekleşmiş ve 01.06.2022-30.11.2023 dönemi ile karşılaştırıldığında %36 oranında artış göstermiştir.

- (5) Grup'un izahname dönemlerinde UEFA organizasyonlarına katılma başarısı göstermesi ve söz konusu organizasyonlarda sportif başarı hedefleyerek faaliyet göstermesi sonucunda 01.06.2020 – 31.05.2021 döneminde 28,1 Milyon TL UEFA organizasyon geliri elde edilirken 01.06.2021-31.05.2022 döneminde ilgili organizasyonlarda beklenen başarının elde edilememesine paralel olarak 20,6 Milyon UEFA organizasyon geliri elde edilmiş, edilirken 01.06.2022-31.05.2023 döneminde birden fazla UEFA organizasyonun yer alma başarısının gösterilmesi ve Euro'nun TL karşısında ciddi değer kazanmasına paralel olarak 267,7 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Futbol A Takımı'nın 2023/2024 sezonunda UEFA organizasyonunda yer alma başarısının gösterememiş olması nedeniyle UEFA gelirleri 01.06.2023-30.11.2023 döneminde sadece 12,4 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- (6) Sportoto isim hakkı ve diğer isim hakkı gelirleri Süper Lig performansı ile doğrudan bağlantılı gelirler olduğundan Süper Lig performansından ciddi şekilde etkilenmektedir. Bu çerçevede Spor Toto isim hakkı ve diğer isim hakkı geliri, futbol takımının süper ligi 4. sırada tamamladığı 01.06.2020 – 31.05.2021 döneminde 8 Milyon TL olarak gerçekleşirken, futbol takımının süper lig şampiyonu olduğu 01.06.2021 – 31.05.2022 döneminde 20 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 01.06.2022 – 31.05.2023 döneminde Spor Toto isim hakkı gelirleri enflasyon etkisi ile 25 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 01.06.2023-30.11.2023 döneminde Spor Toto ve diğer isim hakkı gelirleri 20 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- (7) Grup'un diğer gelirleri 01.06.2021 – 31.05.2022 döneminde 3,66 Milyon TL iken sportif başarı ve enflasyon etkisi paralelinde 01.06.2021 – 31.05.2022 döneminde 8,6 Milyon TL, 01.06.2022 – 31.05.2023 döneminde 15,5 Milyon TL, 01.06.2023-30.11.2023 döneminde ise 15,7 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- (8) Türkiye Kupası gelirleri izahname dönemlerinde Türkiye Kupası organizasyonunda elde edilen sportif başarıya paralel olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in niteliklerine göre giderleri aşağıdaki şekildedir;

Satışların Maliyeti	01.06.2023-30.11.2023	Yıllık Değişim Oranı	01.06.2022-30.11.2022	Yıllık Değişim Oranı	01.06.2021-31.05.2021	Yıllık Değişim Oranı	01.06.2021-31.05.2021	Yıllık Değişim Oranı	01.06.2020-31.05.2021
Futbolcu ücret ve giderleri, (vergi ve fonlar dâhil)	(724.990.137)	33,74%	(542.080.337)	-54,52%	(1.192.030.615)	105,71%	(579.472.512)	97,89%	(292.832.566)
Amortisman ve itfa giderleri	(135.365.770)	15,67%	(117.027.677)	-40,63%	(197.106.842)	97,83%	(99.635.629)	175,15%	(36.211.776)
Seyahat, kamp ve müsabaka giderleri	(58.226.264)	-30,66%	(83.967.653)	-39,21%	(138.132.111)	185,11%	(48.449.463)	125,62%	(21.473.582)
Satılan ticari mal maliyeti	(87.765.761)	55,90%	(56.295.021)	-57,23%	(131.608.960)	142,23%	(54.331.717)	119,69%	(24.730.597)
Diğer teknik kadro çalışanlarının ücret ve giderleri	(118.609.265)	151,21%	(47.215.368)	-20,69%	(59.529.964)	101,28%	(29.576.295)	102,95%	(14.572.882)
Stadyum ve tesis giderleri	(27.152.293)	5,79%	(25.665.387)	-14,14%	(29.890.720)	145,43%	(12.179.011)	30,60%	(9.325.699)
Sağlık giderleri	(4.780.995)	9,75%	(4.356.138)	-76,50%	(18.537.561)	84,52%	(10.046.188)	241,74%	(2.939.679)
Futbolcu kiralama giderleri	(26.873.115)	127,76%	(11.799.010)	-15,77%	(14.008.359)	58,32%	(8.848.041)	22,29%	(7.235.519)
Tescil ve lisans giderleri	(9.211.711)	32,98%	(6.927.304)	-8,36%	(7.559.610)	63,35%	(4.627.947)	12,77%	(4.103.819)
Futbol faaliyetlerine ilişkin cezalar	--	100,00%	(853.229)	-6,84%	(915.846)	-70,85%	(3.142.219)	164,85%	(1.186.398)
Diğer giderler	(18.582.318)	50,02%	(12.386.523)	127,61%	(5.441.962)	-25,11%	(7.266.916)	7,24%	(6.776.053)
<b>Toplam Satışların Maliyeti</b>	<b>(1.211.557.629)</b>		<b>(908.573.647)</b>		<b>(1.794.762.550)</b>		<b>(857.575.938)</b>		<b>(421.388.570)</b>

#### **Futbolcu ve teknik kadro ücret giderleri;**

Futbolcu ve teknik kadro ücret giderleri, toplam satışların maliyetinin 01.06.2023- 30.11.2023 döneminde %69,03'ünü, 01.06.2022 – 30.11.2022 döneminde %64,86'sını, 01.06.2021-31.05.2021