

c) Futbol kazançları, toplam futbol kazançları, özsermaye ve katkılar, lisans sahibi tarafından hesaplanmalı ve ayrıca UEFA'ya sunulması gereken yıllık mali tablolar ve/veya Türkiye Muhasebe Standartları ile uzlaştırılmalıdır.

3) Maliyet Kontrol Gereksinimleri

Kadro Maliyet Oranının Hesaplanması

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

- İlgili kişiler açısından personel ücret giderleri
- İlgili kişilerin maliyetlerinin amortismanı/değer düşüklüğü ve
- Menajerlerin/aracıların/bağlantılı tarafların maliyetleri (yukarıdaki iki maddeden birine dahil edilmemişse); toplamına bölünür.;
- Düzeltilmiş personel geliri ve
- İlgili kişilerin tescilinin elden çıkarılmasından doğan net kar/zarar ve diğer transfer gelir/giderleri

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

Kadro Maliyet Kuralı

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

Kadro Maliyet Bilgileri

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

b) Kadro maliyet bilgileri şunları sağlamalıdır;

- Kulüp Lisans ve Sürdürülebilirlik Talimatı 87. Maddede tanımlanan kulüp lisans kriterlerinin yerine getirilmesi için kullanılan raporlama çevresiyle aynı;
- Lisans sahibinin yürütme organı tarafından imzalanan bilgilerin eksiksizliğini ve doğruluğunu teyit eden kısa bir beyanla kanıtlandığı üzere yönetim kurulu tarafından onaylanmalıdır.

Uygunluk Denetimleri

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

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

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

Net Öz Sermaye Kuralı

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

a) Pozitif bakiye veya

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

UEFA Kriterlerine Uyum kapsamında Şirket'in durumu aşağıdaki gibidir;

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271107/83 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

TRABZON SPOR
SPOR YATIRIM VE MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Üniversite Bulvarı, Suat Özyazıcı Cad.
Trabzon - 61080 No:19E Çarşı - TRABZON
Tel: 0462 223 09 67 Fax: 0462 223 01 73
Kırtıncı V.D.: 859 004 6850 T. Sic. No: 9564

İşletmenin Sürekliliği;

Bağımsız Denetim Şirketi tarafından, Grup'un 30 Kasım 2023 tarihli Bağımsız Denetim Raporu Görüşünde İşletmenin Sürekliliğine İlişkin Önemli Belirsizlikler başlığı altında Grup'un 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla sona eren yılda 853.804.666 TL (30 Kasım 2022 - 47.530.960 TL) zarar ettiğine, 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin dönen varlıkları 1.021.286.046 TL aşığına, özkaynaklarının negatif 1.405.422.474 TL (30 Kasım 2022 - 582.183.687 TL) olduğuna ve özkaynakların negatife dönmesinin ayrıca TTK'nın 376. maddesi kapsamında borca batıklık olarak değerlendirdiğine ilişkin açıklamalara yer verilmiştir. Bu hususların bağımsız denetim raporunda yer alan İşletmenin Sürekliliği dipnotun açıklanan diğer hususlar ile Grup'un sürekliliğinin devamına ilişkin ciddi şüpheler oluşturabilecek önemli belirsizliklerin bulunduğu işaret etmekte olduğu belirtilmiştir. Bağımsız Denetim Firması, 30.11.2023 Tarihli Bağımsız Denetim Raporu Görüşünde söz konusu hususun kendileri tarafından verilen görüşü etkilemediğine de yer vermiştir.

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 Uygulaması" kararı uyarınca TTK'nın 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 31.05.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in özkaynakları pozitif 7.484.995.163 TL olmaktadır. TTK 376. maddesi uyarınca hazırlanan bilançoda özkaynakların pozitif 7.484.995.163 TL olması nedeniyle TTK 376. maddesinde öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek duyulmamaktadır.

Şirket tarafından TTK 376 uyarınca hazırlanan bilançoda yer alan varlıklardan, futbolcu lisans haklarının 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 değerlendirilme 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 suretiyle tespit etmiştir. Şirket tarafından TTK 376 uyarınca hazırlanan bilançoda yer alan varlıklardan, lisans kiralama sözleşmesine ilişkin hakların 30.11.2023 tarihli gerçeğe uygun değerinin tespitinde 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 raporunda tespit edilen lisan kiralama sözleşmesine ilişkin hakların 31.05.2023 tarihli değeri kullanılmıştır.

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

Şirket nihai ortağı Kulüp Yönetim Kurulu, Grup'un mali yapısının güçlendirilerek mevcut olan ticari ve ticari olmayan yükümlülüklerinin yerine getirilmesini, kısa vadeli finansal yükümlülüklerinin uzun vadeye yayılmasını, Grup'un sahip olduğu varlıkları geliştirmek suretiyle yeni gelir getirici projelerin geliştirilmesini amaçlamaktadır. Dolayısıyla, Grup'un sürekliliğinin devam ettirilebilmesi yukarıda yer alan hususların gerçekleştirilmesine bağlıdır. Ancak bu husus denetim şirketince verilen sınırlı olumlu görüşün dayanağı değildir.

Eksi Özkaynaklar;

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

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. 30.11.2023 tarihi itibarıyla TTK 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 varlıklarının yeniden değerlendirilmesi sonucunda oluşan pozitif fark nedeniyle TTK'nın 376. Maddesinde öngörülen tedbirleri almasına gerek olmadığı görülmektedir.


DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 Çiğli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013


TRABZONSPOR
SPOR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Unvanı: Menkul Değerler A.Ş.
Ticari Sicil No: 27110783 Tic. Sic. No: 388440
Tel: 0291 223 09 87 0291 482 328 09 73
Kathisma K.A.: 889 004 4100 Tic. Sic. No: 9584

Başa-baş sonucu (Uzlaşma anlaşması süreci)

Şirket ile UEFA Kulüp Mali Kontrol Kurulu arasında UEFA Finansal Fair Play Kriterleri kapsamında Şirket'in 2021/2022 ve 2022/2023 sezonlarındaki finansal sonuçlarının FFP kriterlerini karşılamaması üzerine, 13.07.2023 tarihinde Yapılandırma Anlaşması imzalanmıştır.

- Yapılandırma anlaşması, 2023/24, 2024/25 ve 2025/26 sezonlarını kapsamaktadır.
- Yapılandırma Anlaşmasının temel amacı, Şirket'in 2025/26 sezonunda değerlendirilen izleme döneminde (2023, 2024 ve 2025'te sona eren raporlama dönemlerini kapsar) istikrar gereksinimlerine (yani futbol kazançları kuralına) uymasınıdır. Bir başka deyişle 2025/26 sezonunda değerlendirilen izleme döneminde, Şirket toplam futbol kazancı fazlası veya UEFA Kulüp Lisans ve Finansal Sürdürülebilirlik Talimatı'nda öngörülen kabul edilebilir sapma dahilinde futbol kazancı açığı olmasıdır. İlgili Talimata göre kabul edilebilir sapma miktarı 5 milyon Euro olup bu tutar ilgili talimatta öngörülen şekilde katkılar/öz kaynak ile karşılandığı takdirde, 60 milyon Euro tutarına kadar yükselebilecektir.
- Şirket, geçiş dönemi süresince, aşağıdaki finansal hedefleri tutturmalıdır. Bu hedefe göre 2023'te sona eren raporlama döneminde maksimum 60 milyon Euro'ya denk hesap açığı vereceğini (2023 Hedefi) taahhüt etmektedir. 2023'te sona eren raporlama döneminde, anılan tutarın altında gerçekleşen denk hesap açığı, 2024'te sona eren raporlama döneminde kullanılabilir (2024 Hedefi).
- Şirket, toplamda 2 milyon Euro tutarındaki UEFA Katılım gelirlerine tedbir konulmasını kabul etmektedir. Anılan tutarın 300 bin Euro tutarındaki kısmı ön koşulsuz olarak UEFA gelirlerinden mahsup edilecektir. Bakiye 1,7 milyon Euro tutarındaki kısım ise aşağıdaki şartlarda mahsuba konu olacaktır.
 - 850 bin Euro, Sportif A.Ş. 2023 hedefi, 40 milyon Euro'dan daha fazla aşıldığı takdirde,
 - 850 bin Euro Sportif A.Ş. 2024 hedefi 20 milyon Euro'dan daha fazla aşıldığı takdirde

Ancak, aşımalar belirtilen tutarlardan düşük olduğu takdirde, hedefi aşan tutar dikkate alınarak kısıtlayıcı 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 aşılsın ise,
 - 2024 hedefi 20 milyon Euro'dan fazla aşılsın ise.
- Ayrıca, 2024 hedefi 40 milyon Euro'dan fazla aşılsın ise Şirketimiz 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,
 - Şirketimiz 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; Sportif A.Ş. ilerleyen üç yıl içinde ilk katılma hakkını elde ettiği sezonda uygulanmak üzere UEFA kupalarından bir yıllığına men edilecektir.

Yukarıda belirtilen Şirketimiz ile UEFA Kulüp Mali Kontrol Kurulu arasında UEFA Finansal Fair Play Kriterleri kapsamında Şirket'in 2021/2022 ve 2022/2023 sezonlarındaki finansal sonuçlarının FFP kriterlerini karşılayamaması üzerine, 13.07.2023 tarihinde imzalanan Yapılandırma Anlaşması şartlarının sağlanamaması durumunda Şirketimize uygulanacak yaptırımlar yukarıda detaylı olarak belirtilmiştir. Şirketimize bu kapsamda uygulanacak yaptırımlardan biri olan UEFA organizasyonlarından katılımdan men cezasına ilişkin gerçekleştirilecek kayıplara ilişkin tutarlar men edileceğimiz organizasyona ve söz konusu organizasyonda gösterebileceğimiz başarı düzeyine göre önemli farklılık göstereceğinden tutarsal olarak söz konusu riskin ortaya konulması oldukça zordur. Ancak geçmiş yıllar tecrübelerinden hareketle Şampiyonlar Ligi organizasyonundan men durumunda kaybedilecek muhtemel gelir yaklaşık tahmini 30.000.0000 EUR Katılım geliri, 50.000.000 TL Stadyum geliri ve yaklaşık 150.000.000TL Reklam Sponsorluk geliridir.

Vadesi Geçmiş Borçlar;

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

Şirket Faaliyetlerinin Yürütüldüğü Tesislere İlişkin Riskler

Şirket faaliyetlerini, Şenol Güneş Spor Kompleksi Papara Park Stadyumunda sürdürmektedir. Spor Genel Müdürlüğü ("SGM") ile Şirket arasında yapılmış herhangi bir sözleşme mevcut değildir, SGM ile mevcut tüm sözleşmelerin tarafı Kulüp'tür. Bu sözleşmelerde yer alan yükümlülükler Kulüp tarafından yerine getirilmekte olup, yükümlülüklerin karşılığı da iktisap edilen haklarda Kulüp'e aittir. Şenol Güneş Spor Kompleksi Papara Park Stadyumunun kullanımına ilişkin SGM ile Kulüp arasında imzalanan sözleşmeler yıllık olup, her yıl uzatılmaktadır. SGM ile Kulüp arasında imzalanan sözleşme uyarınca tapuya tescil edilmiş herhangi bir intifa hakkı ve irtifak hakkı bulunmamaktadır. Sözleşmeden doğan yükümlülükleri yerine getirilmemesi durumunda sözleşmelerin feshedilme riski bulunmamaktadır. Şenol Güneş Spor Kompleksi Papara Park Stadyumunun kullanımına ilişkin sözleşmenin feshedilmesi veya sözleşme süresi sonrasında süre uzatılmaması Şirket gelirlerini olumsuz etkileyebilir.

Net Öz Sermaye Kuralı;

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

Bağımsız Denetim Şirketi tarafından, Grup'un 30.11.2023 tarihli Sınırlı Denetim Raporu'nun sonuç bölümünde İşletmenin Sürekliliğine İlişkin Önemli Belirsizlikler başlığı altında Grup'un 30.11.2023 tarihi itibarıyla sona eren yılda 853.804.666 TL (30.11.2022 - 47.530.960 TL) zarar ettiğine, 30.11.2023 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin dönen varlıkları 1.021.286.046 TL aşığına, özkaynaklarının negatif 1.405.422.474 TL (30.11.2022 - 582.183.687 TL) olduğuna ve özkaynakların negatife dönmesinin ayrıca TTK'nın 376. maddesi kapsamında borca batıklık olarak değerlendirdiğine ilişkin açıklamalara yer verilmiştir. Bu hususların bağımsız denetim raporunda yer alan İşletmenin Sürekliliği dipnotun açıklanan diğer hususlar ile, Grup'un sürekliliğinin devamına ilişkin ciddi şüpheler oluşturabilecek önemli belirsizliklerin bulunduğu işaret etmekte olduğu belirtilmiştir. Bağımsız Denetim Firması, 30.11.2023 Tarihli Sınırlı Denetim Raporu Sonuç kısmında söz konusu hususun kendileri tarafından verilen sınırlı sonuca ilave bir şart getirmediğine yer vermiştir.

Şirket, yukarıdaki finansal bilgiler nedeniyle Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın (11/352) sayılı "Halka Açık Şirketler Bakımından 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 376'ncı Maddesinin Uygulanması" kararı uyarınca 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.

Şirket'in Türkiye Futbol Federasyonu Takım Harcama Limitlerine Uyumu

Süper Lig bünyesinde yer alan kulüplerin, Profesyonel Futbolcu Ücret Giderleri, A Takım Teknik Kadro Ücret Giderleri, Transfer Harcamaları ve Menajer Giderlerinin, TFF Kulüp Lisans ve Finansal Fair Play Talimatı EK-XII'de yer alan usullerle belirlenecek limitler dahilinde kalması zorunludur. TFF, takım harcama limitlerini belirleyerek Süper Lig kulüplerinin sürdürülebilir finansal yapıya ulaşmasını sağlamayı amaçlamaktadır.

TFF tarafından Şirket için 2023/2024 sezonunda belirlenen takım harcama limiti tutarı 992.606.654 TL'dir. 2023/2024 sezonu %30'luk sapma dahil takım harcama limiti tutarı 1.290.388.651 TL'dir.

Kilit Personelin İstihdam Edilmesi;

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

Şirket aktifinde yer alan profesyonel futbol takımının alacağı olası başarısız sonuçlar, Şirket'in üst düzey futbolcu ve antrenörleri cezbetme ve istihdam etme şansını azaltabilir. Öte yandan profesyonel

futbolcular ile imzalanan sözleşmeler yıllara yaygın olsa dahi, bu futbolcular ile yaşanabilecek problemler ve diğer spor kulüplerinin yaklaşımı nedeniyle bu sözleşmelerin tamamlanmasını garanti edilemez. Üst düzey personel istihdamında yaşanabilecek olası problemler de iş modelini etkili bir şekilde yönetmeye ve büyümeye engel olabilir.

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

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

- Sponsorluk anlaşmalarından kaynaklanan sponsorluk gelirleri,
- TS Club satışlarını oluşturan resmi forma ve diğer lisanslı ürün satışları,
- İnternet sitesi ve diğer online platformlardan elde edilen gelirler,
- Spor Toto İddia gelirlerinden oluşan isim hakkı gelirleri,
- Performansa dayalı yurtiçi ve yurtdışı müsabaka yayınları, havuz gelirleri,
- Bilet satış gelirleri ve sezonluk kombine-satış gelirleri

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

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

30.11.2023, 30.11.2022, 31.05.2021, 31.05.2022 ve 31.05.2023 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde, Şirket'in Türkiye Süper Lig ve UEFA gelirleri, toplam gelirlerinin sırasıyla %13, %45, %36, %29 ve %25'ini oluşturmaktadır. Yayın gelirleri ve havuz sistemi ile ilgili anlaşmalar, yurtdışında UEFA, yurtiçinde ise TFF tarafından değerlendirilmekte ve imza edilmektedir. Şirket, bu anlaşmaların bir tarafı konumunda değildir ve Şirket'in bu anlaşmaların ihale edilmesi ve imzalanması aşamasında bir etkisi bulunmamaktadır. Bu durumda, gelecekte yayın ihalelerine iştirak eden medya kuruluşlarının sayısının azalması veya bu organizasyonların marka değerinin düşmesi halinde Şirket'in yayın gelirleri bundan olumsuz olarak etkilenecektir.

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

Şirket'in 30.11.2023, 30.11.2022, 31.05.2021, 31.05.2022 ve 31.05.2023 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde sponsorluk, reklam ve isim hakkı gelirleri, toplam gelirlerin sırasıyla %48, %22, %28, %33 ve %38'ini oluşturmaktadır. Bu gelirler, ikili anlaşmalara ve süreli kontratlara dayanmaktadır. Bu anlaşmaların gelecekte Şirket açısından aynı veya daha iyi ekonomik koşullarla yenilenmesi mümkün olmayabilir. Bu durumda ticari gelirlerde önümüzdeki yıllarda düşüşler meydana gelebilir. Bu da Şirket'in toplam gelirlerde düşüşe neden olacağı gibi, Avrupa'daki iddialı kulüpler ile yarışmasını olumsuz yönde etkileyebilir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34294 Şişli - İSTANBUL
Y.No: 2910110783 Tic.Sic.No: 388440
www.denizyatirim.com
İletişim No: 0291-0110-7830-0013

TRABZONSPOR
SPORT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Uludağ Cad. No: 45 Sokak Üst Kat Kat: 4
Trabzon Merkez Mah. No: 10 Kat: 4
Tel: 0462 328 09 73
Kartal Mah. K.O.: 609 004 8890 Tic.Sic.No: 9564

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler;

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

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

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

- Ticari sponsorluk anlaşmaları yapmayı hedefleyen diğer spor branşlarına ait kulüpler, organizasyon/turnuvalar ve TV şovları
- Spor malzemesi üretimi ve ticareti yapan spor markaları ve lisans hakkı sahibi kuruluşlar,
- Tüketicilerin harcanabilir geliri ve boş vakitlerini hedefleyen sinema, tiyatro, gösteri sanatları vb. gibi farklı sektörler.

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

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

a) A Takım Listesi en fazla 30 futbolcudan oluşur.

b) A Takım Listesinde yer alacak en az 14 futbolcunun, Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğuna sahip futbolcu olması zorundadır. Bununla birlikte listeye yazılmasına izin verilen yabancı uyruklu futbolcular dışında A Takım Listesine yazılacak tüm futbolcuların Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğuna sahip olması zorunludur.

Yukarıda belirtilen futbolcular açısından Haziran 2015 tarihinden önce başka ülke A Milli Futbol Takımlarını tercih etmiş Türkiye Cumhuriyeti vatandaşı futbolcular bakımından Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğu şartı aranmaz. Türk vatandaşlığına sonradan geçen yabancılar ise, başka ülkelerin A Milli Futbol Takımında oynamamış olmaları kaydı ile vatandaşlığa kabul için yapmış oldukları ilk müracaat tarihinden itibaren beş yıl geçtikten sonra ve Türkiye Genç Milli Takımlarının herhangi bir yaş kategorisinin en az bir resmi müsabakasında oynamış olmaları koşulu ile bu kapsamda listeye yazılabilirler.

c) Yukarıdaki “b” bendinde bahsi geçen 14 futbolcudan en az 4’ünün 01.01.1999 ve sonraki tarihlerde doğmuş olması ve 15’inci yaş gününe denk gelen sezon ile 21’nci yaş gününe denk gelen sezonlarda kesintili veya kesintisiz en az 1 sezon veya 12 ay kendi kulübünde tescilli olması zorunludur.

d) Yukarıdaki “b” bendinde bahsi geçen futbolculardan en az 2’sinin “c” bendinden ayrı olarak 01.01.1999 ve sonraki tarihlerde doğmuş olması ve 15’nci yaş gününe denk gelen sezon ile 21’nci yaş gününe denk gelen sezonlarda kesintili veya kesintisiz en az 1 sezon veya 12 ay TFF’ye ve/veya diğer -federasyonlara bağlı kulüplerde tescilli olması.

e) Kulüpler A Takımı Listesinde en fazla 3 kaleci bulundurabilir. Bu kalecilerden en az ikisinin "b" bendinde belirtilen Türkiye A Milli Takımında oynama uygunluğu bulunan futbolcu olması zorunludur.

f) Kulübün "b", "c", "d" ve "e" bentlerinde öngörülen kriterlere uygun futbolcuları bildirilmemesi durumunda A Takım Listesi, bildirilmeyen futbolcu sayısı kadar eksik oluşturulur; ayrıca ilgili kulüpler hakkında talimatlara aykırılık sebebiyle disiplin işlemi yapılır.

g) Yukarıda "b", "c", "d" ve "e" bentlerinde yer alan futbolculardan son listelerin TFF'ye ibrazından sonra Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğunu kaybedenler, takip eden ilk transfer ve tescil döneminin başında bu kapsamda oynama uygunluğuna sahip futbolcu statüsünü yitirir. Transfer ve Tescil Dönemleri içerisinde Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğunu kaybeden futbolcular ise derhal listedeki Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğuna sahip futbolcu statüsünden çıkarılırlar.

5.2.2. Transfer Bedelleri ve Transfer Edilen Futbolcuların Takıma Uyum Riski

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

5.2.3. Oyuncu Sakatlıkları ve Formsuzluklarından Kaynaklanan Riskler

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

5.2.4. Temlik Edilen Gelirlerinin Teminatları Karşılama Riski

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

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


DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270997 / Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 358440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0891001078300013


TRABZONSPOR
SPOR YATIRIM VE MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Ordu İstiklal Cad. No: 196
Ordu - TRABZON
Tic. Sic. No: 28 09 73
Kartal - İZMİR
Tic. Sic. No: 859 004 6855
Tic. Sic. No: 9564

30.11.2023 tarihi itibarıyla Şirket tarafından verilen temliklerine ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir:

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
Toplam				6.337.672.593	2.750.000	--	6.337.672.593

5.2.5. Futbol Endüstrisi ve Marka Değeri

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

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. Payların Borsa fiyatı dalgalı bir seyir izleyebilir.

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

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

5.3.2. Şirketin kar payı dağıtamaması yatırımcıların pay sahipliğinden elde ettiği geliri sınırlandırabilir.

Kar payı geliri, şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtılabilir. Kar oluşmaması durumunda kar dağıtılamaması riski vardır. Her halükârda, kar dağıtımını Genel Kurul'un onayına tabidir. Şirket'in 30.11.2023 mali tablolarından bir sonraki döneme devreden Geçmiş Yıl zararları toplamı (2.763.350.637) TL'dir. Mevzuat gereği, geçmiş yıl zararları elde edilecek kardan mahsup edilip bakiyesi sıfırlanmadığı sürece herhangi bir kar payı dağıtımını söz konusu değildir.

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

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

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

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Negatif Özkaynaklar

Bağımsız Denetim Şirketi tarafından, Grup'un 30.11.2023 tarihli Sınırlı Denetim Raporu'nun sonuç bölümünde İşletmenin Sürekliliğine İlişkin Önemli Belirsizlikler başlığı altında Grup'un 30.11.2023 tarihi itibarıyla sona eren yılda 853.804.666 TL (30.11.2022 - 47.530.960 TL) zarar ettiğine, 30.11.2023 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin dönen varlıkları 1.021.286.046 TL aştığına, özkaynaklarının negatif 1.405.422.474 TL (30.11.2022 - 582.183.687 TL) olduğuna ve özkaynakların negatife dönmesinin ayrıca TTK'nun 376. maddesi kapsamında borca batıklık olarak değerlendirildiğine ilişkin açıklamalara yer verilmiştir. Bu hususların bağımsız denetim raporunda yer alan İşletmenin Sürekliliği dipnotun açıklanan diğer hususlar ile, Grup'un sürekliliğinin devamına ilişkin ciddi şüpheler oluşturabilecek önemli belirsizliklerin bulunduğu işaret etmekte olduğu belirtilmiştir. Bağımsız Denetim Firması, 30.11.2023 Tarihli Sınırlı Denetim Raporu Sonuç kısmında söz konusu hususun kendileri tarafından verilen sınırlı sonuca ilave bir şart getirmediğine yer vermiştir.

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.

5.4.2. Net İşletme Sermayesi İhtiyacı

Şirket'in bilançosunda yer alan dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülükleri arasındaki farkı ifade etmekte ve Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri yerine getirme yeteneğini göstermektedir. Şirket'in 30 Kasım 2023 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi (1.021.286.046) TL'dir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274078 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

TRABZONspor
SPORİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Üniversite Bulvarı, Atatürk Bulvarı Kavşağı
Ticaret Sicil No: 139 Ticaret Sicil No: 274078
Tic. Sic. No: 274078 Tic. Sic. No: 388440
Tic. Sic. No: 274078 Tic. Sic. No: 388440
Tic. Sic. No: 274078 Tic. Sic. No: 388440

5.4.3. Vergi İncelemesi Sonrası Yapılan Uzlaşmalar

Damga Vergisi, Stopaj kapsamında yapılan uzlaşmalar;

Şirket nezdinde 01.01.2020-31.12.2020 dönemlerine ilişkin yapılan vergi incelemesi neticesinde hazırlanan inceleme raporları çerçevesinde;

- 01.01.2020 – 31.12.2020 dönemi Gelir Vergisi Stopajı, Katma Değer Vergisi, Kurum Stopajı ve Damga Vergisi için Şirket aleyhine toplam 29.271.987,40 TL tutarında vergi aslı, 43.907.980,84 TL tutarında vergi ziyat cezası tarh edilmiştir.

Şirket ile Hazine ve Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu ile 07.03.2023 tarihinde imzalamış olduğu uzlaşma tutanağı ile söz konusu vergi ve vergi cezası tarhiyatlarının tamamı için 5.854.397,43 TL tutarında ödeme yapılması konusunda uzlaşmaya varılmıştır.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket nezdinde devam eden herhangi bir vergi incelemesi bulunmamaktadır.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi;

Şirket, Trabzonspor profesyonel futbol takımının ("TS Futbol Takım") performansını ulusal ve uluslararası platformlarda en üst düzeye çıkarmak maksadıyla gerekli gelişmiş yönetim yapısını oluşturmayı amaçlamaktadır.

Şirket bu amaca yönelik olarak 7405 sayılı Spor Kulüpleri ve Spor Federasyonu Kanunu ile bu Kanuna dayanılarak çıkarılmış bulunan yönetmelik, tebliğ ve diğer alt düzenleyici işlemler ile 5894 sayılı Türkiye Futbol Federasyonu Kuruluş ve Görevleri Hakkında Kanun hükümleri ve Gençlik ve Spor Bakanlığı, Türkiye Futbol Federasyonu, UEFA ve FIFA'nın yayınlayacağı yönetmelik, tebliğ, tüzükler, genelgeler ve her türlü talimatlar çerçevesinde tabi olacağı ilgili tüm mevzuat hükümlerine uymak ve idman ve spor faaliyeti kapsamında kalmak kaydıyla her türlü girişimde bulunur.

Yukarıda bahsedilen faaliyetleri yerine getirirken Şirket:

A) Lüzumlu görülecek menkul ve gayrimenkul malları satın alabilir, satabilir, inşa edebilir, kiralayabilir, kiraya verebilir, üzerlerinde ipotek tesis ve fek edebilir, finansal kiralamaya konu yapabilir, satış vaadi, menkul rehni, ticari işletme rehni tesis edebilir, söz konusu hakları tapu siciline ve ilgili diğer sicillere şerh ve tescil ettirebilir; Spor Kulüpleri ve Spor Federasyonları Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri kapsamında ve bunlara aykırılık teşkil etmeyecek şekilde, sahip bulunduğu menkul ve gayrimenkulleri ipotek, rehin ve ticari işletme rehni de dahil olmak üzere kendisi veya üçüncü kişiler adına her ne nam ve şekilde olursa olsun teminat olarak gösterebilir, ipoteklerin terkinini talep edebilir, her türlü kefalet ve teminat verebilir ve bunlarla sınırlı olmamak üzere menkul ve gayrimenkullerle ilgili olarak her çeşit ayni ve şahsi hakları kendi veya üçüncü kişiler lehine tesis edebilir,

Şirket, ayrıca 7405 sayılı Spor Kulüpleri ve Spor Federasyonları Kanununun 20 nci maddesinin sekizinci fıkrası uyarınca; yönetim kurulu üyelerine, bunların eşleri ve üçüncü dereceye kadar hısımlarına hak ve alacaklarını devredemez, bu kişiler ve üzerinde 6102 sayılı Kanunun 195 inci maddesi anlamında doğrudan ya da dolaylı hâkimiyeti bulunan kişilere borç veremez veya bu kişiler lehine rehin, kefalet, ipotek veya diğer bir teminat sağlayamaz, sorumluluk yüklenemez ve bunların borçlarını devralamaz.

Şirket, kendi tüzel kişiliği lehine, finansal tablolarında tam konsolidasyon kapsamına dahil ettiği bağlı ortaklıkları ve olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer üçüncü kişiler lehine vermiş olduğu teminat, rehin, ipotek ve kefaletler dışında üçüncü kişiler lehine teminat, rehin, ipotek ve kefalet veremez. Şirket, sermayelerine doğrudan katıldığı iştirakleri ve iştiraklikleri lehine, doğrudan

katılman sermaye payı oranında teminat, rehin, ipotek ve kefalet verebilir. Şirket kendine fon temin eden grup şirketi lehine kendisine aktarılan fon tutarı ile sınırlı olmak üzere teminat, rehin, ipotek ve kefalet verebilir.

B) Her türlü ticari, idari ve hukuki işlemi gerçekleştirebilir; konusu ile ilgili her türlü ithalat ve ihracat yapabilir.

C) Amaç ve konusunun gerektirdiği işler için yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak ve sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin düzenlemelerine uymak kaydıyla mevcut veya ileride kurulacak yerli veya yabancı, gerçek veya tüzel kişilerle işbirliği yapabilir, bunları Şirkete ortak edebilir veya bunlarla yeni şirketler kurabilir veya kurulmuş teşebbüslere dahil olabilir; yerli veya yabancı şirket veya işletmeleri tamamen veya kısmen devralabilir, bu şirket veya işletmelerin sermayesine iştirak edebilir, mevcut şirketlerin hisse ve intifa senetlerini, diğer sermaye piyasası araçlarını satın alabilir veya satabilir,

D) Konusu ile ilgili olarak Şirket amaç ve konusunun gerektirdiği tüm sözleşmeleri akdedebilir ve bu meyanda, Spor Kulüpleri ve Spor Federasyonları Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri kapsamında ve bunlara aykırılık teşkil etmeyecek şekilde, kısa, orta ve uzun vadeli kredi alabilir, ödünç para verme işlemlerine ilişkin mevzuat hükümleri çerçevesinde ödünç verebilir, teminat mektubu verebilir ve aynı şekilde borçlanabilir, ödünç alabilir,

E) Amaç ve konusunun gerektirdiği işler için yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla poliçe, bono, çek, tahvil, varant, finansman bonusu ve benzeri kıymetli evrak, borç senedi ve sair kabili devir belgeleri keşide, tanzim, kabul, ciro, imza ve ihraç edebilir,

F) Yürürlükteki mevzuata göre yabancı uyrukluları istihdam edebilir,

G) Şirket'in amaç ve konusunda değişiklik yapılması halinde Ticaret Bakanlığı'ndan, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ve gerektiğinde Gençlik ve Spor Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin alınması gerekmektedir.

H) Şirket'in kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası mevzuatı ile Spor Kulüpleri ve Spor Federasyonları Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim Kurulu üyeleri seçiminde imtiyaz Şirket Esas Sözleşmesinin 7. Maddesi uyarınca "Şirket yönetim kurulu üyeleri (A) grubu pay sahibinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir."	1,00	510.003.291,96	51,00
B	Hamiline	Yoktur	1,00	489.996.708,04	49,00
			Toplam	1.000.000.000	100,00

Halihazırda (A) grubu imtiyazlı payların maliki Trabzonspor Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. olup, bu paylara ilişkin tüm paydaşlık haklarının ve imtiyazların kullanım hakkı Trabzonspor Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.'ye aittir.

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

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

TTK'nın 418'inci maddesinde sayılmış olan istisnai durumlar hariç olmak üzere, her ne şekilde ve suretle olursa olsun, (A) grubu payların zilyedi olmuş kimse, Şirkete karşı malvarlıksal hakların dışında kalan diğer hissedarlık haklarının hiçbirini kullanamaz.

(A) grubu nama yazılı pay sahibinin Şirkette sahip olduğu (A) grubu payların toplamı hiçbir zaman Şirketin toplam paylarının %51'inin altına inemez.

Ayrıca, esas sözleşmenin 23. maddesi uyarınca; Şirket'in sahibi bulunduğu menkul ve gayrimenkulleri ipotek, rehin ve ticari işletme rehni de dahil olmak üzere kendisi veya üçüncü kişiler adına her ne nam ve şekilde olursa olsun teminat olarak gösterilmesi, ipoteklerin terkininin talep edilmesi, her türlü kefalet ve teminat verilmesi ve bunlarla sınırlı olmamak üzere menkul ve gayrimenkullerle ilgili olarak her çeşit ayni ve şahsi hakları kendi veya üçüncü kişiler lehine tesis edilmesi hususlarında (A) grubu hissedarların da katılacağı bir genel kurulda (A) grubu hissedarların bu konuda olumlu oy vermeleri zorunludur.

Şirket'in bağlı ortaklığına ilişkin bilgiler aşağıdadır:

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%

Bağlı ortaklığın faaliyetleri;

Bağlı ortaklığın ana faaliyetleri esas sözleşmesinin 4. maddesi uyarınca aşağıdaki şekildedir.

- 1- Lisans hakkına sahip olduğu ürünlerin veya sair emtianın alım satımını dağıtımını, pazarlamasını ve ticaretini yapmak veya yaptırtmak,
- 2- Spor tesisleri ve sportif faaliyetlere ilişkin yatırımlar yapmak,
- 3- İçecek ve gıda maddeleri alım satımı, dağıtımı, pazarlaması ve ticareti ile iştiğal etmek,
- 4- Tekstil ürünleri alım satımı, dağıtımı, pazarlaması ve ticareti ile iştiğal etmek,
- 5- Orman ürünleri, inşaat malzemeleri ve dayanıklı tüketim mallarının alım satımı, dağıtımı, pazarlaması ve ticaretini yapmak,
- 6- Akaryakıt dağıtım tesisi ve istasyonları açmak,
- 7- Her türlü elektronik eşya, bilgisayar alımı ve satımı yapmak,
- 8- Yurt içerisinde ve yurt dışında tüm turizm hizmet ve faaliyetlerini yapabilmek, konusu ile ilgili halkla ilişkiler konu ve konularında faaliyetler gösterebilmek. Bu amaçlar çerçevesinde tur, konaklama, irtibat, konferanslar düzenlemek ve diğer hizmetlerini yerine getirmek,
- 9- Şirket turizme hizmet amacı ile showroom, teşhir yeri, Trabzonspor logo ve amblemlerle ürünler teşhir ve satış yeri, kafe, lokanta, restoranlar, eğlence yerleri, otel, motel, pansiyon, apart otel ve bunlar gibi her nevi tesisleri açmak, işletmek, kiraya vermek, kiralamak, turizm işletmecilikleri yapmak, tüm turizm işletmelerini kurmak, açmak, kiraya vermek, kiralamak.

Trabzonspor Ticari Ürünler Ticaret ve Turizm İşletmeciliği A.Ş., başta Trabzonspor formaları olmak üzere kadın, erkek ve çocuk gruplarında çok çeyitli 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 işleten şirkettir. 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 taraflara ulaşan TS CLUB, bugün toplam 24 satış noktasıyla faaliyet göstermektedir. Ortalama 175 metrekare büyüklüğündeki mağaza ve satış noktalarıyla Trabzonspor taraftarlarına 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 üzerinden de satış yapmaktadır. Özellikle yurt dışında yaşayan taraftarlarımızın yoğun ilgi gösterdiği sanal Trabzonspor mağazası, yurt içindeki satışlarını da her geçen arttırmaktadır.

6.1.1. İhraççı ticaret unvanı ve işletme adı

Trabzonspor Sportif Yatırım ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası;

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi: Mehmet Ali Yılmaz Tesisleri Ahmet Suat Özyazıcı Cad. Havaalanı altı No: 31-35 Trabzon

Bağlı bulunduğu ticaret icil müdürlüğü ve ticaret sicil numarası: Trabzon Ticaret Sicil Müdürlüğü - 9564

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

Şirket, 2 Haziran 1994 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in süresi, esas sözleşmesinde belirtildiği üzere herhangi bir süre sınırı olmaksızın kurulmuştur.

Şirket'in hukuki varlığına son veren feshe ilişkin TTK hükümleriyle, esas sözleşmesinde öngörülen hükümler saklıdır.

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

Hukuki Statü	Anonim Şirket
Tabii Olduğu Yasal Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye
İletişim Adresi	Mehmet Ali Yılmaz Tesisleri Ahmet Suat Özyazıcı Cad. Havaalanı altı No: 31-35 Trabzon
İnternet adresi	www.trabzonspor.org.tr
Telefon ve faks numarası	(0462) 325 09 67 – (0462) 325 94 03

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

- Şirket, Trabzonspor Gıda Yatırım ve Ticaret Anonim Şirketi ünvanı ile 31 Mart 1994 tarih ve 3501 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek Trabzon'da kurulmuştur.

Şirket'in ticaret ünvanı 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 ünvanı son olarak 30 Mayıs 2011 tarih 7825 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek Trabzonspor Sportif Yatırım ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

- Şirket'in hakim ortağı Futbol A.Ş. olup, Futbol A.Ş.'nin hisselerinin tamamına Kulüp sahiptir. Şirket'in nihai ortağı konumundaki Kulüp, 2 Ağustos 1967 tarihinde kurulmuştur.
- 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 ile Futbol A.Ş. arasında 31 Mayıs 2011 tarihinde yapılan protokol sonucu futbol takımı ve altyapılarının 2035 yılı sonuna kadar devralmıştır. Ayrıca Şirket, Futbol A.Ş. ile 31 Mayıs 2011 tarihinde yaptığı protokol ile futbol takımı ile ilişkilendirilen toplam varlıklar ile toplam yükümlülükleri, alacaklardan mahsup edilmek sureti ile 2035 yılı sonuna kadar devralmıştır.
- Türk Patent Enstitüsü nezdinde 1997/189043, 1997/191520, 2003/11865, 2003/11866, 2003/12006 ve 2003/35910 numaraları ile tescilli bulunan ve Marka Hizmet Tebliği'ne göre 3, 5 10 24 ve 25 numaralı sınıflarda tescilli olan markalarının ("Trabzonspor Markaları") Trabzonspor Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.'den 30 (otuz) yıl süre ile kiralanmasına ilişkin 01.04.2005 tarihinde **Lisans Kiralama Sözleşmesi** imzalanmıştır. Bu sözleşme uyarınca Şirket, Trabzonspor Markalarına ilişkin olarak kullanma ve üçüncü kişilerle alt lisans hakkı vermeye ve bu amaçla sözleşmeler yapmaya yetkili kılınmıştır.

Söz konusu işlemler sonrasında Şirket Trabzonspor Futbol Takımının marka lisans haklarına ve Futbol Takımına 2035 yılı sonuna kadar sahip olmuştur.

- Şirket, payları 2005 yılında halka arz edilmiş olup, Şirket'in hisse senetlerinin %49'u (B tipi İmtiyazsız) borsada işlem görmektedir. Şirket hisse senetlerinin %51'i (A tipi İmtiyazlı) Futbol A.Ş.'ye aittir.
- Trabzon İli Ortahisar İlçesi Üniversite Mahallesi Yalı Mevkii 934 parsel numarasında kayıtlı, 21.127 m² büyüklüğündeki gayrimenkulün, Şirket ile hakim ortak 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 kiralanmıştır.
- Şirket ile Futbol A.Ş. arasında akdedilen 27.03.2017 tarihinde imzalanmış olan kira sözleşmesi ile 01.08.2017 tarihinden itibaren 15 yıl süre ile Akyazı Şenol Güneş Spor Kompleksini kiralanması kararlaştırılmıştır.
- 15 Ekim 2020 tarihli Anonim Şirket Hisse Alım-Satım Sözleşmesi ile Futbol A.Ş.'nin sahibi olduğu Karadeniz Vergi Dairesinin 8590431418 Vergi Kimlik numaralı ve Trabzon Ticaret Sicilinin 13488 Üye numarasında kayıtlı olup, 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 sermayesinin tamamı ödenmiş bulunan, Trabzonspor Ticari Ürünler ve Turizm İşletmeciliği Ticaret A.Ş.' ye ait hisselerin %100'ü satın alınmıştır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 144
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 2710110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

TRABZONSPOR
SPORTİF YATIRIM VE FİTOL İŞLETMECİLİĞİ TİC. A.Ş.
Üniversite Mahallesi Yalı Mevkii 934
Trabzon İli Ortahisar İlçesi
Tel: 0462 330 00 01 Fax: 0462 330 00 73
Karadeniz Vergi Dairesi No: 8590431418 Tic. Sic. No: 9564

6.2. Yatırımlar

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

Şirketin izahname dönemindeki finansal duran varlık (bağlı ortaklık) edinimine ilişkin açıklamalar aşağıdaki şekildedir:

Şirket 15.10.2020 Tarih ve 48 Sayılı Yönetim Kurulu Kararı uyarınca, Trabzonspor Ticari Ürünler ve Turizm İşletmeciliği Ticaret A.Ş.'ye ait hisselerin %100'üne tekabül eden 9.437.000 adet hisse senedini, SPK lisansına sahip Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. değerlendirme şirketi tarafından yapılan değerlendirme sonucu tespit edilen 156.189.394TL'lik (Yüz Elli Altı Milyon Yüz Seksen Dokuz Bin Üç Yüz Doksan Dört Türk Lirası) değer ile Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. değerlendirme şirketi tarafından yapılan değerlendirme sonucu tespit edilen 172.809.896TL (Yüz Yetmiş İki Milyon Sekiz Yüz Dokuz Bin Sekiz Yüz Doksan Altı Türk Lirası) bedelin ortalaması olan 164.499.285TL (Yüz Altmış Dört Milyon Dört Yüz Doksan dokuz Bin İki Yüz Seksen Beş Türk Lirası) üzerinden, %2,74 (Yüzde İki Virgül Yetmiş Dört) oranında iskonto uygulanarak 160.000.000TL (Yüz Altmış Milyon Türk Lirası) bedel ile Trabzonspor Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.'den satın alınmasına karar verilmiştir. Satın alma bedelinin tamamı Şirketimiz tarafından 2 Kasım 2020 tarihinde ödenmiştir.

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemlerini kapsayacak şekilde 2020/2021 (31.05.2021 tarihine kadar), 2021/2022 ve 2022/2023, 2023/2024 sezonları için futbolcularla ilgili yapmış olduğu önemli yatırımlar aşağıdaki gibidir;

FUTBOLCU İSMİ	YATIRIM DÖNEMİ	YATIRIM MALİYETİ	AÇIKLAMA
Batista Adelino Mendy	01.06.2023-30.11.2023	135.151.070 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Mislav Orsic	01.06.2023-30.11.2023	76.929.581 TL	TS Profesyonel Futbol Takımı Oyuncusu
Umut Güneş	01.06.2023-30.11.2023	68.978.910 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Rayyan Banrya	01.06.2023-30.11.2023	66.457.844 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Paul Onuachu	01.06.2023-30.11.2023	47.760.936 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu (KİRALIK)
Tonio Teklic	01.06.2023-30.11.2023	30.135.600 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Onuralp Çevikkan	01.06.2023-30.11.2023	17.838.940 TL	TS Profesyonel Futbol Takımı Oyuncusu
Joaquin Fernandez	01.06.2023-30.11.2023	16.892.400 TL	TS Profesyonel Futbol Takımı Oyuncusu
Nicolas Pepe	01.06.2023-30.11.2023	5.742.340 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Taxiarchis Fountas	01.06.2023-30.11.2023	3.507.317 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Dimitrios Kourmpelis	01.06.2023-30.11.2023	2.176.380 TL	TS Profesyonel Futbol Takımı Oyuncusu
Göktan Gürbüz	01.06.2023-30.11.2023	1.675.000 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Mehmet Can Aydın	01.06.2023-30.11.2023	501.169 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu (KİRALIK)
Ongjen Bakic	01.06.2023-30.11.2023	229.627 TL	TS Profesyonel Futbol Takımı Oyuncusu
01.06.2023 -30.11.2023 Toplam Yatırım Tutarı		473.977.111 TL	

FUTBOLCU İSMİ	YATIRIM DÖNEMİ	YATIRIM MALİYETİ	AÇIKLAMA
Mahmoud Ahmed Ibrahim Hassan	01.06.2022- 31.05.2023	79.053.108 TL	TS Profesyonel Futbol Takımı Oyuncusu
Maximiliano Gomez Gonzalez	01.06.2022 - 31.05.2023	78.076.820 TL	2023 -2024 sezonunda geçici transfer ile ayrıldı (Kiralık)
Evren Eren Elmali	01.06.2022 - 31.05.2023	67.864.393 TL	TS Profesyonel Futbol Takımı Oyuncusu
Enis Bardhi	01.06.2022 - 31.05.2023	62.641.645 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Umut Dilan Bozok	01.06.2022 - 31.05.2023	40.709.925 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Marc Bartra Aregall	01.06.2022 - 31.05.2023	35.720.730 TL	2023 -2024 sezonunda ayrıldı
Doğucan Haspolat	01.06.2022 - 31.05.2023	26.584.689 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Jorge Djaniny Tavares Semedo	01.06.2022 - 31.05.2023	13.177.650 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Mountassir Lahtimi	01.06.2022 - 31.05.2023	12.540.011 TL	2023 -2024 sezonunda geçici transfer ile ayrıldı (Kiralık)
Stefano Wilfred Denswil	01.06.2022 - 31.05.2023	7.169.280 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Hüseyin Türkmen	01.06.2022 - 31.05.2023	5.086.744 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Edin Visca	01.06.2022 - 31.05.2023	582.383 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Anastasios Bakasetas	01.06.2022 - 31.05.2023	383.942 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
01.06.2022 -31.05.2023 Toplam Yatırım Tutarı		429.591.320 TL	

FUTBOLCU İSMİ	YATIRIM DÖNEMİ	YATIRIM MALİYETİ	AÇIKLAMA
Edin Višća	01.06.2021 - 31.05.2022	93.994.228 TL	TS Profesyonel Futbol Takımı Oyuncusu
Andreas Ewald Cornelius	01.06.2021 - 31.05.2022	58.229.406 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Taha Altıkardeş	01.06.2021 - 31.05.2022	20.006.100 TL	2023-2024 sezonunda ayrıldı
Emrehan Gedikli	01.06.2021 - 31.05.2022	14.712.960 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Emmanouil Siopis	01.06.2021 - 31.05.2022	14.346.173 TL	2023-2024 sezonunda ayrıldı
Yusuf Erdoğan	01.06.2021 - 31.05.2022	10.901.850 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Enis Destan	01.06.2021 - 31.05.2022	10.361.546 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Batuhan Kör	01.06.2021 - 31.05.2022	9.006.100 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Kerem Şen	01.06.2021 - 31.05.2022	9.006.100 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Anastasios Bakasetas	01.06.2021 - 31.05.2022	8.800.950 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Jean Evrard Kouassi	01.06.2021 - 31.05.2022	7.628.761 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Bruno Da Silva Peres	01.06.2021 - 31.05.2022	5.162.450 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Marek Hamsik	01.06.2021 - 31.05.2022	4.542.956 TL	2023-2024 sezonunda ayrıldı
Kouassi Gervais Yao	01.06.2021 - 31.05.2022	4.439.707 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Dorukhan Toköz	01.06.2021 - 31.05.2022	3.600.000 TL	2023-2024 sezonunda ayrıldı
Fode Koita	01.06.2021 - 31.05.2022	3.219.481 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
İsmail Köybaşı	01.06.2021 - 31.05.2022	840.000 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Fousseni Diabate	01.06.2021 - 31.05.2022	527.627 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Atakan Gündüz	01.06.2021 - 31.05.2022	80.358 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
01.06.2022-31.05.2022 Toplam Yatırım Tutarı		279.406.753 TL	

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 94 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270110783 Tic. Sic. No: 388440

www.denizyatirim.com

İletişim No: 0212-0110-7030-2013

TRABZONSPOR
SPOR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ünvan: Trabzonspor Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ticaret Sicil No: 270110783
Tic. Sic. No: 388440
Tic. Sic. No: 270110783 Tic. Sic. No: 388440
Tic. Sic. No: 270110783 Tic. Sic. No: 388440

FUTBOLCU İSMİ	YATIRIM DÖNEMİ	YATIRIM MALİYETİ	AÇIKLAMA
Edin Višća	01.06.2021 - 31.05.2022	93.994.228 TL	TS Profesyonel Futbol Takımı Oyuncusu
Andreas Ewald Comelius	01.06.2021 - 31.05.2022	58.229.406 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Taha Altıkardeş	01.06.2021 - 31.05.2022	20.006.100 TL	2023-2024 sezonunda ayrıldı
Emrehan Gedikli	01.06.2021 - 31.05.2022	14.712.960 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Emmanouil Siopis	01.06.2021 - 31.05.2022	14.346.173 TL	2023-2024 sezonunda ayrıldı
Yusuf Erdoğan	01.06.2021 - 31.05.2022	10.901.850 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Enis Destan	01.06.2021 - 31.05.2022	10.361.546 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Batuhan Kör	01.06.2021 - 31.05.2022	9.006.100 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Kerem Şen	01.06.2021 - 31.05.2022	9.006.100 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Anastasios Bakasetas	01.06.2021 - 31.05.2022	8.800.950 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Jean Evrard Kouassi	01.06.2021 - 31.05.2022	7.628.761 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Bruno Da Silva Peres	01.06.2021 - 31.05.2022	5.162.450 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Marek Hamsik	01.06.2021 - 31.05.2022	4.542.956 TL	2023-2024 sezonunda ayrıldı
Kouassi Gervais Yao	01.06.2021 - 31.05.2022	4.439.707 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Dorukhan Toköz	01.06.2021 - 31.05.2022	3.600.000 TL	2023-2024 sezonunda ayrıldı
Fode Koita	01.06.2021 - 31.05.2022	3.219.481 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
İsmail Köybaşı	01.06.2021 - 31.05.2022	840.000 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Fousseni Diabate	01.06.2021 - 31.05.2022	527.627 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Atakan Gündüz	01.06.2021 - 31.05.2022	80.358 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
01.06.2021 -31.05.2022 Toplam Yatırım Tutarı		279.406.753 TL	

FUTBOLCU İSMİ	YATIRIM DÖNEMİ	YATIRIM MALİYETİ	AÇIKLAMA
Vitor Hugo	01.06.2020 - 31.05.2021	33.928.951 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Anastasios Bakasetas	01.06.2020 - 31.05.2021	29.836.228 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Berat Özdemir	01.06.2020 - 31.05.2021	23.720.500 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Fousseni Diabate	01.06.2020 - 31.05.2021	14.780.713 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Flavio Mendes	01.06.2020 - 31.05.2021	12.792.150 TL	2023-2024 sezonunda ayrıldı
Anders Trondsen	01.06.2020 - 31.05.2021	11.272.300 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Jorge Djaniny	01.06.2020 - 31.05.2021	3.805.116 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Anthony Nwakaeme	01.06.2020 - 31.05.2021	2.159.797 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Muhammet Taha Tepe	01.06.2020 - 31.05.2021	2.144.492 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Abdulkadir Ömür	01.06.2020 - 31.05.2021	1.850.000 TL	TS profesyonel futbol takımı oyuncusu
Edgar IE	01.06.2020 - 31.05.2021	1.750.617 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Yunus Mallı	01.06.2020 - 31.05.2021	1.663.462 TL	2022-2023 sezonunda ayrıldı
Abdulkadir Parmak	01.06.2020 - 31.05.2021	300.000 TL	2023-2024 sezonunda ayrıldı
Joao Perdo Da Silva Pereira	01.06.2020 - 31.05.2021	189.250 TL	2020-2021 sezonunda ayrıldı
01.06.2020 -31.05.2021 Toplam Yatırım Tutarı		140.193.576 TL	

2023-2024, 2022-2023, 2022-2021, 2020-2021 sezonları için futbolcularla ilgili yapılan maddi olmayan duran yatırımları sırasıyla; 473.977.114 TL, 429.591.328 TL, 279.406.753 TL ve 140.193.576 TL'dir.

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

Yoktur.

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

Şirket'in finansal durumu veya ticari konumunda meydana gelmiş önemli değişiklikler hakkında açıklamalar Şirketin web sitesi <https://www.trabzonspor.org.tr/tr/yatirimci-iliskileri/ts-sportif-as-yatirimci-iliskileri> ve KAP'ta www.kap.org.tr yayınlanmaktadır. 31.05.2023 tarihli son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen Şirket'in finansal durumu veya ticari konumunda meydana gelmiş önemli değişiklikler aşağıda sıralanmıştır;

- 23.06.2023 tarihinde As Spor Malzemeleri Sanayi ve Tic. Ltd. Şti. (Joma Türkiye) ile Grup arasında forma sponsorluğu konusunda sözleşme imzalanmıştır.

Yapılan sözleşmeye göre, Joma Türkiye, 2023/2024 – 2024/2025 ve 2025/2026 sezonlarını kapsayan üç sezon boyunca futbol A takımının giyeceği forma, kamp ve antrenman kıyafetlerini üretecektir. Joma Türkiye sözleşme kapsamında, A takım ve altyapılarının tüm ürün ihtiyaçlarını bedelsiz olarak karşılayacak olup, üreteceği ürünler en yüksek sportif performans kriterlerine sahip olacaktır.

Joma Türkiye, ayrıca her sezon için 15 milyon TL + KDV nakdi sponsorluk bedeli ödeyecektir. Ödenecek sponsorluk bedeli her sezon için oluşan enflasyon etkisi göz önüne alınarak arttırılacaktır.

Joma Türkiye sağlamış olduğu yukarıdaki faydalar karşılığında, Grup'un teknik sponsoru olma ünvanına sahip olacak ve mağazacılık faaliyetlerinde sunulacak ürünlerin de tedarikçisi olacaktır. Ayrıca çeşitli reklam hakları da Joma Türkiye'ye Grup tarafından sağlanacaktır.

- 27.06.2023 tarihinde profesyonel futbolcu Dimitrios Kourmpelis ile opsiyon hakkı Grup'a ait olmak üzere 2+1 yıllık anlaşma sağlanmıştır. Yapılan anlaşmaya göre futbolcuya; 2023-2024 futbol sezonu için 950.000 Avro, 2024-2025 futbol sezonu için 1.000.000 Avro garanti ücret ödenecektir. Opsiyon hakkının Grup tarafından kullanılması halinde, futbolcuya, 2025-26 futbol sezonu için 1.100.000 Avro garanti ücret ödenecektir. Menajerlik hizmet bedeli olarak, futbolcuya ödenecek brüt ücret tutarının %3'ü oranında ödeme yapılacaktır.
- 30.06.2023 tarihinde profesyonel futbolcu Joaquin Fernandez Moreno ile 2 (iki) yıllık anlaşma sağlanmıştır. Yapılan anlaşmaya göre futbolcuya; 2023-2024 futbol sezonu için 1.300.000 Avro, 2024-2025 futbol sezonu için 1.400.000 Avro garanti ücret ödenecektir. Menajerlik hizmet bedeli olarak, futbolcuya ödenecek brüt ücret tutarının %4,4'ü oranında ödeme yapılacaktır.
- 30.06.2023 tarihinde profesyonel futbolcu Mislav Orsic ile 2+1 yıllık Grup'a transferi konusunda anlaşma sağlanmıştır. Yapılan anlaşmaya göre futbolcuya; 2023-2024 futbol sezonu için 1.600.000 Avro, 2024-2025 futbol sezonu için 1.600.000 Avro garanti ücret ödenecektir. Futbolcunun, 2023-2024 ve 2024-2025 futbol sezonlarında toplam 40 Süper Lig maçında yer alması halinde sözleşme bir yıl uzayacak ve futbolcuya, 2025-2026 futbol sezonunda 1.800.000 Avro garanti ücret ödenecektir. Menajerlik hizmet bedeli olarak, futbolcuya ödenecek brüt ücret

tutarının %3'ü oranında ödeme yapılacaktır. Profesyonel futbolcu Mislav Orsic'in kesin transferi konusunda, Southampton FC ile sağlanan anlaşmaya göre; Southampton FC'ye sözleşme fesih bedeli olarak 2.400.000 Avro 3(Üç) taksit halinde ödenecektir. Ayrıca; Futbolcunun bir başka kulübe transfer olması durumunda elde edilecek transfer bedelinin, işbu anlaşma dolayısıyla söz konusu kulübe ödenen/ödenen bedeller düşüldükten sonra kalan kısmının, %20'si ödenecektir.

- 01.07.2023 tarihinde Profesyonel futbolcu Onuralp Çevikkan ile 3 (Üç) yıllık anlaşma sağlanmıştır. Yapılan anlaşmaya göre futbolcuya; her bir futbol sezonu için 300.000.-TL garanti ücret ödenecektir. Profesyonel futbolcu Onuralp Çevikkan'ın kesin transferi konusunda Altınordu A.Ş. ile sağlanan anlaşmaya göre, Altınordu A.Ş.'ye sözleşme fesih bedeli olarak, 5 taksit halinde toplam 700.000 Avro + KDV ödenecektir. Altınordu A.Ş.'ye ayrıca; Futbolcunun bir başka kulübe transfer olması veya kiraya verilmesi durumunda elde edilecek transfer bedelinin, işbu anlaşma dolayısıyla söz konusu kulübe ödenen/ödenen bedeller düşüldükten sonra kalan kısmının %25'i ödenecektir.
- 04.07.2023 tarihinde Grup ile profesyonel futbolcu Taha Altıkardeş arasındaki 27 Ocak 2022 başlangıç ve 31 Mayıs 2026 bitiş tarihli profesyonel futbolcu sözleşmesi karşılıklı olarak feshedilmiştir. Yapılan anlaşmaya göre oyuncuya herhangi bir fesih tazminatı ödenmeyecektir. Profesyonel futbolcu Taha Altıkardeş'in Göztepe A.Ş.'ye kesin transferi konusunda sağlanan anlaşmaya göre; kesin transfer için herhangi bir bedel alınmayacak olup, futbolcunun, yurt içi ve/veya yurt dışında bir başka kulübe transferinin gerçekleşmesi halinde, transfer bedelinin %20'si, Göztepe A.Ş. tarafından Grup'a ödenecektir. Ayrıca, Göztepe A.Ş., futbolcunun transferi için yurt içi bir kulüpten transfer teklifi alması halinde, ön alım hakkını Grup'a tanyacaktır.
- 06.07.2023 tarihinde Grup ile Yıldız Holding A.Ş. arasında 2023/2024-2024/2025 ve 2025/2026 futbol sezonlarını kapsayan bir reklam anlaşması yapılmıştır. Yapılan anlaşmaya göre; Yıldız Holding, Grup'a çeşitli reklam alanlarının kullanımı karşılığında üç sezon için toplam 50.000.000.-TL+KDV ödeyecektir.
- 09.07.2023 tarihinde Grup profesyonel futbolcusu Flavio Medeiros Da Silva'nın, Alta'awoun Saudi FC'ye, 2023-24 futbol sezonu sonuna kadar kiralanması konusunda anlaşma sağlanmıştır. Anlaşmaya göre, Alta'awoun Saudi FC, Grup'a kiralama bedeli olarak 200.000 ABD Doları ödeme yapacaktır.
- 10.07.2023 tarihinde Profesyonel futbolcu Filip Benkovic ile Grup'a geçici transferi hususunda anlaşma sağlanmıştır. Yapılan anlaşmaya göre 2023-24 futbol sezonu kiralama dönemi için 1.100.000 Avro garanti ücret ödenecektir. Opsiyon hakkının Grup tarafından kullanılması halinde; futbolcu ile olan sözleşme 2+1 yıl olarak gerçekleşecektir. Buna göre; Futbolcuya, 2024-25 sezonu için 1.200.000 Avro, 2025-26 sezonu için 1.300.000 Avro, 2026-27 opsiyon sezonu için 1.300.000 Avro garanti ücret ödenecektir. Profesyonel futbolcu Filip Benkovic'in, 2023-24 futbol sezonu sonuna kadar satın alma opsiyonlu olarak kiralanması konusunda anlaşma sağlanmıştır. Anlaşmaya göre, Udinese'ye, kiralama bedeli olarak 500.000 Avro ödeme yapılacaktır. Satın alma opsiyonunun Grup tarafından kullanılması halinde, sözleşme fesih bedeli olarak 4 (Dört) taksit halinde 2.500.000 Avro ödeme yapılacaktır. Satın alma opsiyonu kullanıldıktan sonra futbolcunun bir başka kulübe transfer olması durumunda elde edilecek transfer bedelinin, işbu anlaşma dolayısıyla söz konusu kulübe ödenen/ödenen bedeller düşüldükten sonra kalan kısmının, %10'u ödenecektir.
- 11.07.2023 tarihinde Grup ile profesyonel futbolcu Marc Bartra Aregall arasındaki 15 Ağustos 2022 başlangıç ve 31 Mayıs 2025 bitiş tarihli profesyonel futbolcu sözleşmesi karşılıklı olarak feshedilmiştir. Yapılan anlaşmaya göre oyuncuya; 8 (Sekiz) taksit halinde toplam 1.000.000 Avro tutarında fesih tazminatı ödenecektir.

- Şirket ile UEFA Kulüp Mali Kontrol Kurulu arasında UEFA Finansal Fair Play Kriterleri kapsamında Şirket'in 2021/2022 ve 2022/2023 sezonlarındaki finansal sonuçlarının FFP kriterlerini karşılayamaması üzerine, 13.07.2023 tarihinde Yapılandırma Anlaşması imzalanmıştır.
 - Yapılandırma anlaşması, 2023/24, 2024/25 ve 2025/26 sezonlarını kapsamaktadır.
 - Yapılandırma Anlaşmasının temel amacı, Şirket'in 2025/26 sezonunda değerlendirilen izleme döneminde (2023, 2024 ve 2025'te sona eren raporlama dönemlerini kapsar) istikrar gereksinimlerine (yani futbol kazançları kuralına) uymasınıdır. Bir başka deyişle 2025/26 sezonunda değerlendirilen izleme döneminde, Sportif A.Ş. toplam futbol kazancı fazlası veya UEFA Kulüp Lisans ve Finansal Sürdürülebilirlik Talimatı'nda öngörülen kabul edilebilir sapma dahilinde futbol kazancı açığı olmasıdır. İlgili Talimata göre kabul edilebilir sapma miktarı 5 milyon Euro olup bu tutar ilgili talimatta öngörülen şekilde katkılar/öz kaynak ile karşılandığı takdirde, 60 milyon Euro tutarına kadar yükselebilecektir.
 - Şirket, geçiş dönemi süresince, aşağıdaki finansal hedefleri tutturmalıdır. Bu hedefe göre 2023'te sona eren raporlama döneminde maksimum 60 milyon Euro'ya denk hesap açığı vereceğini (2023 Hedefi) taahhüt etmektedir. 2023'te sona eren raporlama döneminde, anılan tutarın altında gerçekleşen denk hesap açığı, 2024'te sona eren raporlama döneminde kullanılabilir (2024 Hedefi).
 - Şirket, toplamda 2 milyon Euro tutarındaki UEFA Katılım gelirlerine tedbir konulmasını kabul etmektedir. Anılan tutarın 300 bin Euro tutarındaki kısmı ön koşulsuz olarak UEFA gelirlerinden mahsup edilecektir. Bakiye 1,7 milyon Euro tutarındaki kısım ise aşağıdaki şartlarda mahsuba konu olacaktır.
 - 850 bin Euro, Sportif A.Ş. 2023 hedefi, 40 milyon Euro'dan daha fazla aşıldığı takdirde,
 - 850 bin Euro Sportif A.Ş. 2024 hedefi 20 milyon Euro'dan daha fazla aşıldığı takdirde

Ancak, aşımalar belirtilen tutarlardan düşük olduğu takdirde, hedefi aşan tutar dikkate alınarak kısıtlayıcı 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 aşılar ise,
 - 2024 hedefi 20 milyon Euro'dan fazla aşılar ise.
- Ayrıca, 2024 hedefi 40 milyon Euro'dan fazla aşılar ise Şirketimiz 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 aşığı tespit edilir ise Kulüp'ün, 2023 hedefini 40 milyon Euro'dan fazla; 2024 hedefini ise 20 milyon Euro'dan fazla aşmamış olması şartıyla,
 - Şirketimiz 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 olabilecektir ve
 - 2026/27 sezonunda değerlendirilen izleme döneminde (2024, 2025 ve 2026'te sona eren raporlama dönemlerini kapsar) futbol kazancı kuralına uyumlu hale gelemese 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.
- 16.07.2023 tarihinde Grup ile profesyonel futbolcusu Montassir Lahtimi'nin, 2023-24 futbol sezonu sonuna kadar satın alma opsiyonlu olarak, Wydad Athletic Kulübüne kiralanması konusunda anlaşma sağlanmıştır. Anlaşmaya göre; Wydad Athletic Kulübü, Grup'a, kiralama bedeli olarak 100.000 Avro ödeme yapacaktır. Futbolcunun, Wydad Athletic Kulübünün resmi maçlarının %75'inde oynaması halinde satın alma opsiyonu gerçekleşecek olup, Wydad Athletic Kulübü, Grup'a sözleşme fesih bedeli olarak 400.000 Avro ödeme yapacaktır. Ayrıca, futbolcunun kesin transferinin gerçekleşmesi ve sonrasında bir başka kulübe transfer olması halinde, elde edilecek transfer bedelinin, işbu anlaşma dolayısıyla Grup'a ödenen/ödenecek bedeller düşüldükten sonra kalan kısmının %17'si Grup'a ödenecektir.
- 17.07.2023 tarihinde Grup'un profesyonel futbolcusu Dorukhan Toköz arasındaki 29 Temmuz 2021 başlangıç ve 31 Mayıs 2024 bitiş tarihli profesyonel futbolcu sözleşmesi karşılıklı olarak feshedilmiştir. Yapılan anlaşmaya göre oyuncuya herhangi bir fesih tazminatı ödenmeyecektir.
- 19.07.2023 tarihinde profesyonel futbolcu Gökten Gürpüz'ün Grup'a kesin transferi konusunda, Borussia Dortmund ile anlaşma sağlanmıştır. Anlaşmaya göre; sözleşme fesih bedeli olarak herhangi bir ücret ödenmeyecektir. Ancak; Borussia Dortmund kulübüne, futbolcunun bir başka kulübe geçici ve/veya kesin transferinin gerçekleşmesi durumunda elde edilecek transfer bedelinin, FIFA dayanışma katkı payı düşüldükten sonra kalan kısmının %25'i ödenecektir. Profesyonel futbolcu Gökten Gürpüz ile 3+2 yıllık anlaşma sağlanmıştır. Yapılan anlaşmaya göre futbolcuya; 2023-2024 futbol sezonu için 7.000.000.-TL, 2024-2025 futbol sezonu için 8.800.000.-TL, 2025-2026 futbol sezonu için 11.000.000.-TL garanti ücret ödenecektir. Opsiyon hakkının Grup tarafından kullanılması halinde futbolcuya; 2026-2027 futbol sezonu için 14.000.000.-TL ve 2027-2028 futbol sezonu için 17.000.000.-TL garanti ücret ödenecektir. Menajerlik hizmet bedeli olarak, futbolcuya ödenecek brüt ücret tutarının %5'i oranında ödeme yapılacaktır.
- 19.07.2023 tarihinde Grup profesyonel futbolcusu Abdulkadir Parmak'ın, Sivasspor Kulübü'ne kesin transferi konusunda anlaşma sağlanmıştır. Anlaşmaya göre; Sivasspor Kulübü, Grup'a, sözleşme fesih bedeli olarak 100.000 Avro + KDV ödeme yapacaktır. Ayrıca, Grup'a, futbolcunun bir başka kulübe geçici ve/veya kesin transferinin gerçekleşmesi halinde elde edilecek transfer bedelinin, işbu anlaşma dolayısıyla Grup'a ödenen/ödenecek bedeller düşüldükten sonra kalan kısmının %20'si ödenecektir. 19 Temmuz 2023 tarihinde Grup ile profesyonel futbolcu Abdulkadir Parmak arasındaki 01.06.2023 başlangıç ve 31.05.2024 bitiş tarihli profesyonel futbolcu

sözleşmesi karşılıklı olarak feshedilmiştir. Yapılan anlaşmaya göre oyuncuya herhangi bir fesih tazminatı ödenmeyecektir.

- 20.07.2023 tarihinde Papara Elektronik Para A.Ş. ile Grup arasında geniş kapsamlı bir reklam ve sponsorluk anlaşması imzalanmıştır. Yapılan anlaşmaya göre, Grup ile Papara Elektronik Para A.Ş. birlikte finansal ürünler geliştirecektir. Papara Elektronik Para A.Ş. "Trabzonspor Logolu Papara Kart" ihraç etme, A Takımının giydiği resmi kıyafetlerde görünürlük, stadyum içi ve dışındaki mecralarımızda marka bulundurma, sosyal medya ve dijital işbirlikleri gibi hakların sahibi olmuştur. Yapılan anlaşma 2023-2024 sezonunu kapsamakta olup, Papara Elektronik Para A.Ş., işbu anlaşma karşılığında Gruba 2 milyon Euro + KDV peşin ödeme yapacaktır.
- 21.07.2023 tarihinde Milvest Akaryakıt Finans ve Dış Ticaret A.Ş. ile Grup arasında reklam ve sponsorluk anlaşması imzalanmıştır. Yapılan anlaşma 2023/2024 sezonunu kapsamakta olup, Milvest Akaryakıt Finans ve Dış Ticaret A.Ş., çeşitli reklam ve sponsorluk hakları karşılığında Grup'a 1 Milyon Euro + KDV ödeme yapacaktır. 16 Ağustos 2023 tarihinde Milvest Akaryakıt Finans ve Dış Ticaret A.Ş. arasında daha önce yapılan reklam ve sponsorluk anlaşmasının haklar ve ödemeler kısımları revize edilmiştir. Yapılan ek protokol ile, Milvest A.Ş. Profesyonel Futbol A takımımızın oynayacağı resmi ve özel maçlarda giyecek olduğu çoraplardaki reklam alanının kullanımı ve diğer çeşitli reklam ve iletişim hakları karşılığında Grup'a ilave olarak 1 Milyon Euro + KDV daha ödeyecek olup, böylelikle Milvest Akaryakıt Finans ve Dış Ticaret A.Ş. şirketimize toplamda 2 Milyon Euro + KDV ödeme yapacaktır.
- 21.07.2023 tarihinde Profesyonel futbolcu Tonio Teklic'in Grup'a kesin transferi konusunda, NK Varazdin Kulübü ile anlaşma sağlanmıştır. Anlaşmaya göre; NK Varazdin Kulübü'ne sözleşme fesih bedeli olarak 1.000.000 Avro 3(Üç) taksit halinde ödenecektir. Futbolcunun bir başka kulübe transfer olması durumunda elde edilecek transfer bedelinin, işbu anlaşma dolayısıyla söz konusu kulübe ödenen/ödenecek bedeller düşüldükten sonra kalan kısmının, %10'u ödenecektir. Profesyonel futbolcu Tonio Teklic ile 3 (Üç) yıllık anlaşma sağlanmıştır. Yapılan anlaşmaya göre futbolcuya; 2023-2024 futbol sezonu için 600.000 Avro, 2024-2025 futbol sezonu için 700.000 Avro, 2025-2026 futbol sezonu için 800.000 Avro garanti ücret ödenecektir.
- 01.08.2023 tarihinde profesyonel futbolcu Mehmet Can Aydın'ın, 2023-24 futbol sezonu sonuna kadar satın alma opsiyonlu olarak kiralanması konusunda, FC Schalke 04 ile anlaşma sağlanmıştır. Anlaşmaya göre; FC Schalke 04'e kiralama bedeli olarak 350.000 Avro 2 (iki) taksit halinde ödenecektir. Satın alma opsiyonunun Grup tarafından kullanılması halinde, sözleşme fesih bedeli olarak 3 (Üç) taksit halinde 1.400.000 Avro ödeme yapılacaktır. Satın alma opsiyonu kullanıldıktan sonra, futbolcunun, 31.12.2025 tarihine kadar bir başka kulübe transfer olması durumunda %17.5, 31.12.2025 tarihinden sonra bir başka kulübe transfer olması durumunda %10 satış payı, işbu anlaşma dolayısıyla söz konusu kulübe ödenen/ödenecek bedeller düşüldükten sonra FC Schalke 04'e ödenecektir. Profesyonel futbolcu Mehmet Can Aydın ile aşağıdaki şartlarda anlaşma sağlanmıştır: Yapılan anlaşmaya göre futbolcuya; 2023-2024 futbol sezonu için 8.100.000 TL garanti ücret ödenecektir. Opsiyon hakkının Grup tarafından kullanılması halinde futbolcuya; 2024-2025 futbol sezonu için 18.000.000.-TL, 2025-2026 futbol sezonu için 20.250.000 TL garanti ücret ödenecektir. Futbolcunun, 2024-2025 ve 2025-2026 futbol sezonlarında toplam 40 resmi müsabakada yer alması halinde sözleşme bir yıl uzayacak ve futbolcuya, 2026-2027 futbol sezonunda 21.750.000.-TL garanti ücret ödenecektir. Futbolcunun, Grup'a kesin transferinin gerçekleşmesi sonrasında 10.000.000 Avro karşılığında serbest kalma hakkı bulunmaktadır. Ayrıca; futbolcunun Grup'a kesin transferinin gerçekleşmesi sonrasında bir başka kulübe 6.000.000 Avro veya üstü bir bedelle transfer olması halinde elde edilecek transfer bedelinden, FC Schalke 04'e ödenen /ödenecek bedeller düşüldükten sonra kalan tutarın %5'i futbolcuya ödenecektir. Menajerlik hizmet bedeli olarak, futbolcuya ödenecek brüt ücret tutarının %5'i oranında ödeme yapılacaktır.

sağlanmıştır. Anlaşmaya göre; geçici transfer bedeli olarak herhangi bir ücret ödenmeyecektir. Profesyonel futbolcu Berat Ayberk Özdemir ile 2023-2024 futbol sezonu sonuna kadar anlaşma sağlanmıştır. Anlaşmaya göre oyuncuya; 2023-24 futbol sezonu için 33.000.000.-TL garanti ücret ödenecektir. Menajerlik hizmet bedeli olarak, futbolcuya ödenecek brüt ücret tutarının %5'i oranında ödeme yapılacaktır.

- Grup, 06.09.2023 tarihinde Profesyonel futbolcu Doğucan Haspolat'ın, Westerlo Kulübü'ne kesin transferi konusunda anlaşma sağlanmıştır. Anlaşmaya göre; Westerlo Kulübü, Kulübümüze, sözleşme fesih bedeli olarak 600.000.-EUR ve şarta bağlı bonus olarak 500.000.-EUR ödeme yapacaktır. Ayrıca, Kulübümüze, futbolcunun bir başka kulübe kesin transferinin gerçekleşmesi halinde elde edilecek transfer bedelinin, işbu anlaşma dolayısıyla Kulübümüze ödenen/ödenecek bedeller düşüldükten sonra kalan kısmının %20'si ödenecektir. Grup ile profesyonel futbolcu Doğucan Haspolat arasındaki 01.07.2022 başlangıç ve 31.05.2027 bitiş tarihli profesyonel futbolcu sözleşmesi karşılıklı olarak feshedilmiştir. Yapılan anlaşmaya göre oyuncuya herhangi bir fesih tazminatı ödenmeyecektir.
- Grup, 07.09.2023 tarihinde Profesyonel futbolcu Jorge Djaniny Tavares Semedo'nun, Al Fateh Kulübü'ne kesin transferi konusunda anlaşma sağlanmıştır. Anlaşmaya göre; Al Fateh Kulübü, Kulübümüze, sözleşme fesih bedeli olarak 1.080.000.-USD ödeme yapacaktır. Grup ile profesyonel futbolcu Jorge Djaniny Tavares Semedo arasındaki 03.10.2020 başlangıç ve 31.05.2025 bitiş tarihli profesyonel futbolcu sözleşmesi karşılıklı olarak feshedilmiştir. Yapılan anlaşmaya göre oyuncuya herhangi bir fesih tazminatı ödenmeyecektir.
- Grup, 08.09.2023 tarihinde Profesyonel futbolcu Batista Adelino Mendy'nin, Kulübe transferi konusunda Angers SCO ile anlaşma sağlanmıştır. Anlaşmaya göre; Angers SCO'ya sözleşme fesih bedeli olarak 4.400.000.-Eur 3 (Üç) taksit halinde ödenecektir. Ayrıca; Futbolcunun bir başka kulübe transfer olması durumunda elde edilecek transfer bedelinin, işbu anlaşma dolayısıyla söz konusu kulübe ödenen/ödenecek bedeller düşüldükten sonra kalan kısmının, %20'si ödenecektir. Profesyonel futbolcu Batista Adelino Mendy ile opsiyon hakkı Kulübe ait olmak üzere 4+1 yıllık anlaşma sağlanmıştır. Yapılan anlaşmaya göre futbolcuya;2023-2024 futbol sezonu için 1.350.000.-Eur garanti ücret, 2024-2025 futbol sezonu için 1.400.000.-Eur garanti ücret, 2025-2026 futbol sezonu için 1.450.000.-Eur garanti ücret, 2026-2027 futbol sezonu için 1.500.000.-Eur garanti ücret ödenecektir. Opsiyon hakkının Kulübümüz tarafından kullanılması halinde futbolcuya; 2027-2028 futbol sezonu için 1.600.000.-Eur garanti ücret ödenecektir.
- Grup, 10.09.2023 tarihinde Profesyonel futbolcu Nicolas Pepe ile 1 (Bir) yıllık anlaşma sağlanmıştır. Yapılan anlaşmaya göre futbolcuya; 2023-2024 futbol sezonu için 1.750.000.-Eur garanti ücret ve 1.600.000.-Eur imza ücreti ödenecektir. Menajerlik hizmet bedeli olarak, futbolcuya ödenecek brüt ücret tutarının %5'i oranında ödeme yapılacaktır.
- Grup, 11.09.2023 tarihinde Profesyonel futbolcu Ebere Paul Onuachu'nun, 2023-2024 futbol sezonu sonuna kadar geçici transferi konusunda, Southampton FC ile anlaşma sağlanmıştır. Anlaşmaya göre; Southampton FC'ye geçici transfer bedeli olarak 1.500.000.-EUR 2 (İki) taksit halinde ödenecektir. Profesyonel futbolcu Ebere Paul Onuachu ile 1 (Bir) yıllık anlaşma sağlanmıştır. Yapılan anlaşmaya göre futbolcuya; 2023-2024 futbol sezonu için 1.742.500.-Eur garanti ücret ödenecektir. Menajerlik hizmet bedeli olarak, futbolcuya ödenecek brüt ücret tutarının %4'ü oranında ödeme yapılacaktır.
- Grup, 12.09.2023 tarihinde Profesyonel futbolcu Ognjen Bakic ile opsiyon hakkı Kulübümüze ait olmak üzere 2+2 yıllık anlaşma sağlanmıştır. Yapılan anlaşmaya göre futbolcuya; 2023-2024 futbol sezonu için 65.000.-Eur garanti ücret, 2024-2025 futbol sezonu için 70.000.-Eur garanti ücret ödenecektir. Opsiyon hakkının Kulübümüz tarafından kullanılması halinde futbolcuya;

Hesolat	01.06.2023-30.11.2023	Yıllık Değişim Oranı	01.06.2022-30.11.2022	01.06.2022-30.05.2023	Yıllık Değişim Oranı	01.06.2021-30.05.2022	Yıllık Değişim Oranı	01.06.2020-30.05.2021
Reklam ve sponsorluk gelirleri	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	12.415.034	-94,86%	241.491.171	267.702.996	1195,55%	20.663.199	-26,60%	28.152.571
Mağazacılık gelirleri	190.936.663	48,09%	128.931.797	242.837.908	51,08%	160.738.013	205,36%	52.638.839
Naklen yayın gelirleri	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	41.610.179	-8,10%	45.275.801	96.574.961	228,48%	29.400.136	181,67%	10.437.861
Bilet satış gelirleri	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	20.471.513	5,18%	19.462.910	25.536.750	27,65%	20.005.408	149,17%	8.028.741
Türkiye Kupası Gelirleri	--	-100,00%	415.424	415.424	-93,19%	6.104.619	810,37%	670.566
Diğer gelirler	15.730.766	84,05%	8.547.164	15.513.960	79,79%	8.629.015	135,67%	3.661.519
Mağazacılık satış indeleri	(7.052.270)	66,52%	(4.235.199)	(8.571.656)	79,51%	(4.774.947)	130,36%	(2.072.858)
Mağazacılık satış iskontoları	(17.716.283)	525,10%	(2.834.162)	(18.200.853)	159,50%	(7.013.877)	52,87%	(4.588.151)
Toplam Hasulat	661.324.931		644.073.178	1.042.093.385		656.637.515		359.157.302

Şirket, Futbol A.Ş. ile 31 Mayıs 2011 tarihinde imzalanan protokol ile Trabzonspor Futbol takımı ve lisans hakları 2035 yılı sonuna kadar sonrasında devr almıştır.

Şirket'in elde etmiş olduğu tüm gelirler, naklen yayın gelirleri, maç hasılatları, sponsorluk ve reklam gelirleri ile Trabzonspor hakları (futbola ilişkin) ile ilgili her türlü pazarlama faaliyeti sonucu elde edilen gelirler, Trabzonspor Lisan, marka ve isim hakları, sözleşmesi kapsamındadır. Hasulat kaleminde yer alan tüm gelirler 31 Mayıs 2011 tarihlerinde imzalanan sözleşmeler uyarınca elde edilen lisans sözleşmesi sayesinde.

Detayları izahnamenin 22 nolu bölümünde açıklanan Futbol A.Ş. ile Sportif A.Ş. 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 1 yıl süreli kiralamasını yapmıştır. Şirket'in Stat hasılatı kalemi Akyazı Şenol Güneş Spor Kompleksi seyirci gelirinden oluşmaktadır. Stadın loca, kombine ve bilet satış hasılatları Şirket'e aittir.

Satışların Maliyeti	01.06.2023-30.11.2023	Yıllık Değişim Oranı	01.06.2022-30.11.2022	Yıllık Değişim Oranı	01.06.2022-31.05.2023	Yıllık Değişim Oranı	01.06.2021-31.05.2022	Yıllık Değişim Oranı	01.06.2020-31.05.2021
Futbolcu ücret ve giderleri, (vergi ve fonlar dahil)	(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 çalışanların 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)
Tecil 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)
Toplam Satışların Maliyeti	(1.211.557.629)		(908.573.647)		(1.794.762.550)		(857.575.938)		(421.388.570)

Şirket'in satışların maliyetini oluşturan önemli gider kalemleri, futbolcu ve teknik kadrolara yapılan ücret ödemeleri, satılan ticari mal maliyeti, seyahat, kamp ve müsabaka giderleri ve oyuncu bonservislerinden kaynaklı amortisman giderinden oluşmaktadır.

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bulunduğu sektörlerdeki / pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Dünya'da Futbol

Futbol dünya genelinde en popüler spor dallarından biridir. Globalleşme ile birlikte futbola olan ilgi hızla artmıştır. Medya endüstrisinin gelişimi futbolun daha geniş kitlelere kolaylıkla ulaşmasını sağlamış, futbol kendi ekonomik pazarını yaratmıştır. Günümüzde milyonlarca dolarlık yayın gelirleri, sponsorluk ve reklam anlaşmaları, maç günü gelirleri, futbolcu sözleşmeleri ve etkileşimde bulunduğu yan sektörler ile futbol endüstriyel bir is koluna dönüşmüş durumdadır. 19. yüzyılda İngiltere'de ortaya çıkan modern futbolun bugün spor endüstrisinin alt dalı olarak futbol endüstrisine dönüşmesi sonrasında ekonomik değeri de, profesyonelliğin kabulü, stadyum kapasitelerinin genişletilmesi, iktidarların oyuna yönelik ilgileri, ücret tavanının kaldırılması (serbestisi), sponsorluk ve reklam anlaşmaları futbolla ilişkili sektörlerin (bahis, spor malzemeleri, gazete ve radyo vb.) gelişimi gibi faktörlerin etkisiyle artmıştır.

Futbol yayıncılığında televizyon kullanımı ilk olarak 1938 yılında İngiltere Federasyon Kupası'nın BBC tarafından yayınlanması ile başlamıştır. 1980 sonrasında yaşanan dönüşümler ise futbol-televizyon ilişkisine boyut atlatmıştır. Yayıncılıkta dijital sistemin hayata geçmesi ve şifreli yayıncılığın başlaması olguları, medya şirketlerinin futboldan para kazanmalarına zemin hazırlamıştır. Medya şirketleri, liglerin ya da kulüplerin yayın haklarını satın alarak hem maçları ekran başında izlemek için para ödeyen seyirci/müşterilerden hem de futbol aracılığıyla topladıkları seyirciyi/müşteriyi reklam endüstrisine pazarlayarak önemli gelirler elde etme imkanına sahip olmuşlardır. Aynı dönemde her sektörden şirket, televizyon sayesinde milyarlarca insan tarafından izlenen kulüplere sponsor olarak markalarının reklamını yapmaya başlamıştır.

Futbolun gelişmesi ve büyük bir sektör haline gelmesiyle önceden sadece maç gün gelirleri ve bilet satışlarından oluşan gelir kalemleri, bugün itibarıyla bu gelir kaynaklarına ek olarak medya yayın gelirleri, sponsorluk, reklam gelirleri ve mağazacılık gibi önemli gelir kalemleri eklenmiştir.

Futbol ekonomisinde 3 ana gelir kalemi bulunmaktadır. Bunlar; ticari gelirler, yayın gelirleri ve maç gün gelirleridir. Aşağıdaki tabloda söz konusu 3 ana gelir kaleminin ilk 20 kulüp için gelir bazında dağılımı yer almaktadır.

Sezonlar	Gelir Kalemleri Bazında Dağılım (İlk 20 Kulüp)		
	Maç Gün (%)	Naklen Yayın (%)	Ticari (%)
2021/2022	15	44	41
2020/2021	1	56	43
2019/2020	15	39	16
2018/2019	16	44	40
2017/2018	17	43	40
2016/2017	17	45	38
2015/2016	18	39	43

Kaynak, 2021'e başlarken Avrupa'da ve Türkiye'de Futbol Ekonomisi, Deloitte Futbol/Para Ligi Haziran 2021



Kaynak: Deloitte tarafından hazırlanan "Annual Review of Football Finance 2023" raporundan oluşturulmuştur.

■ Matchday ■ Sponsorship/Commercial
■ Broadcasting ■ Other commercial

(<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/uk/Documents/sports-business-group/deloitte-uk-annual-review-of-football-finance-2023.pdf>)

Futbolun ticarileşip endüstriyel bir işkoluna dönüşmesi liglerin sportif, mali ve iktisadi yapılarında önemli değişikliklere yol açmıştır. Futbolun endüstriyel dönüşümüne uyum sağlayan beş büyük lig (Premier Lig, La Liga, Bundesliga, Serie A ve Ligue 1) yeni futbol ekonomisinin gereklerine uygun olarak hareket etmekte ve bu sayede 30,6 milyar Euro'luk Avrupa futbol geliri pastasından %61'in üzerinde pay almaktadır. Beş büyük ligin gelir yapısına bakıldığında ticari gelirler ile yayın gelirlerinin ağırlıkta olduğu görülmektedir. Beş büyük lig ile diğer ligler arasındaki gelir farkını yaratan olgular karlı, yayın hakları ve sponsorluk sözleşmeleridir. Süper Lig, gelir bakımından 2021/2022 sezonu itibariyle Avrupa'nın 7. büyük ligi konumundadır. Süper Lig, beş büyük ligde olduğu gibi, toplam gelirinin büyük bölümünü ticari gelirler ile yayın gelirlerine borçludur. Ancak, Süper Lig, beş büyük lige kıyasla, yayın hakları sözleşmeleri ile sponsorluk anlaşmalarından yeterince gelir elde edememektedir.

Yıllık 55 milyar Euro'nun üstünde parasal büyüklüğü olan futbol sektöründe en büyük paya sahip takımlar Avrupa Bölgesi'ndedir. Avrupa'nın en büyük beş ligi olarak bilinen İngiltere Premier Lig, İspanya La Liga, Almanya Bundesliga, İtalya Serie A ve Fransa Ligue 1 takımları yıllık 17,2 milyar Euro'yu aşan gelirleriyle pastadan en büyük payı almaktadır.

Avrupa liglerine dünyanın her bölgesinden takip eden kişi sayısının yüksek olması dolayısıyla naklen yayın ihalesi ücretleri Avrupa'daki Liglerde yüksektir. Dünya ve Avrupa futbolundaki ulusal ve uluslararası naklen yayın pastasından Türk kulüplerimizin aldığı pay görece düşük kalmaktadır.

2021/2022 verileri dikkate alınarak dünya liglerinde en çok gelir elde eden takımların sıralaması aşağıdaki gibidir. Bu tabloda takım gelirleri 3 grupta kategori edilerek sıralamaya tabi tutulmuştur.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 290410
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830

TİCARET OR
SPORTİF YATIRIM VE MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Üniversite Bulvarı Kat: 10. Kat Çarşı Caddesi
Trabzonspor Tesisleri Kat: 10. Kat TRABZON
Tel: 0462 310 467 Faks: 0462 328 09 73
Kardeleniz Caddesi Kat: 4.59 004 8600 T.C. Sic. No: 9564

Sıra	Kulüp	Maç Günü Gelirleri (Milyon Euro)	Naklen Yayın Gelirleri (Milyon Euro)	Ticari Gelirler (Milyon Euro)	Toplam (Milyon Euro)
1	Manchester City	64	294	731	1,089
2	Real Madrid	88	308	318	714
3	Liverpool	112	314	275	701
4	Manchester United	126	254	309	689
5	Paris Saint Germain	132	139	383	654
6	Bayern Munich	68	207	378	654
7	FC Barcelona	103	251	284	638
8	Chelsea	82	277	209	568
9	Tottenham Hotspur	125	182	215	523
10	Arsenal	94	172	167	433

Kaynak: Deloitte Futbol Para Ligi, Haziran 2023

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

Avrupa lig ve takımlarının bu derece büyük gelirler elde edebilmesinin en önemli nedeni liglerinin ve kulüplerinin sadece kendi ülkelerinde değil, tüm dünyada takip ediliyor olmasıdır.

Endüstrileşme süreci ile futbolun ticari bir faaliyete dönüşmesi ve metalaşması marka ve markalaşmasının önemini artırmıştır. Günümüzde, markalaşmanın önemini kavrayan zengin kulüplerin gelirlerinin önemli bölümünde yarattıkları marka üzerinden elde ettikleri görülmektedir. Avrupa'da gelir düzeyi en yüksek kulüplerin aynı zamanda marka değeri en yüksek kulüpler oldukları görülmektedir. Aktifbank tarafından hazırlanan "Eko Lig 2021-22 Sezonu Futbol Ekonomisi" raporuna göre Real Madrid, Avrupa futbolunda marka değeri en yüksek kulüptür.

Türkiye'de Futbol

Süper Lig ya da sponsorluk anlaşması gereği Trendyol Süper Lig, Türkiye'deki en üst seviye futbol ligidir, bu sezon özelinde 19 takımın (normal şartlarda 18 takım) mücadele ettiği ligde, her takım diğerleriyle ikişer maç yaptığı çift devreli lig usulü uygulanmaktadır. En çok puanı toplayan takım şampiyon olurken en az puanı toplayan dört takım 1. Lig'e düşmekte (ülkemizde yaşanan deprem nedeniyle 2022/2023 sezonunda 2 takım küme düşmüştür. 2023-2024 sezonunda 4 takım, daha sonraki sezonlarda üç takım düşecektir.) 1. Lig'deki üç takım ise ertesi sezon mücadele etmek üzere Süper Lige yükselmektedir.

Ağustos ve mayıs ayları da dâhil olmak üzere dokuz ay süren bir organizasyon olan Süper Lig'in 2023-2024 sezonu ve 2022-2023 sezonları 38 hafta ve 342 maçtan oluşmaktadır. 2022-2023 sezonu puanlarıyla birlikte lig, UEFA ülkeler sıralamasında 20. sırada yer almakta ve UEFA Şampiyonlar Ligi'ne 1, UEFA Avrupa Konferans Ligine 2 takım yollanmaktadır. Türkiye Kupası şampiyonu olup, ilk 3'e giremeyen bir takım UEFA Avrupa Ligi'ne katılabilmektedir.

İstanbul, Ankara ve İzmir bölgesel liglerinden toplam 16 takımın katılımıyla 1959 yılında Millî Lig adıyla ilk sezonu düzenlenen lig, o sezon iki gruba bölünmüş ve bu grupların birincileri arasında yapılan iki maç sonunda şampiyon belirlenmiştir. 1962-1963 sezonunda Türkiye 1.Futbol Ligi, 2001-2002 sezonu başında Süper Lig adı kullanılmaya başlanırken bu dönemden sonra farklı sponsorların desteği sebebiyle lig admin başına sponsor adı eklenerek kullanılmıştır. Süper Lig zaman içinde katılımcı sayısı ve formal bakımından çeşitli değişikliklere uğramıştır.

Şimdiye kadar 73 takımın mücadele ettiği Süper Lig de 6 takım, Galatasaray, Fenerbahçe, Beşiktaş, Trabzonspor, Bursaspor ve İstanbul Başakşehir şampiyonluk unvanı almıştır.

Trabzonspor'un yaklaşık 15 milyon civarında büyük bir taraftar kitlesine sahip olması hem yurt içinde hem de yurt dışında müsabaka tecrübesi edinmiş olması, modern futbol tesislerine sahip olması Mili Takım düzeyinde kaliteli yerli ve yabancı sporcular ile üst düzey teknik kadro istihdam etmesi ve yurtdışında tanınmış olması Şirket'in avantajları olarak sayılabilir. Trabzonspor profesyonel futbol A Takımının Süper Lig'de hedefinin şampiyonluk olması ve UEFA kupalarına katılım hedefini hemen hemen her sezon gerçekleştirmesi sebebiyle kadrosunda geniş ve üst düzey yetenekli oyuncular bulundurmaktadır.

Sezon sonundaki sportif başarı, lig sonu sırası ve Türkiye'nin UEFA başarı sıralaması, profesyonel futbol takımlarının UEFA kupalarına katılım durumunu ilgilendirmektedir. Takımın sportif performansındaki olası düşüşler tüm gelir kaynaklarının ve nakit akışlarını olumsuz etkileyebileceği gibi, Türk takımlarının Avrupa kupalarındaki başarısızlıkları Türkiye'nin UEFA başarı sıralamasını düşürebilir. Bu gibi durumlar Türk takımlarının Avrupa turnuvalarına katılımını zorlaştırmaktadır. Bu durum Şirket'in içinde bulunduğu sektörün dezavantajları olarak sıralanabilir.

UEFA, kulüplerin finansal yapısını koruyabilmek adına bazı uygulamalar yürürlüğe koymuştur. Bunlar 2004 yılında devreye alınan "Kulüp Lisanslama Yöntemi" ve 2011 yılında uygulamaya konulan "Finansal Fair Play" uygulamalarıdır. Kulüp Lisanslama Yöntemi 'ne göre UEFA, kulüplerden içinde bulunulan yılın veya ara yılın mali tablolar listesini, gelecek döneme ait mali tablolarını ve nisan ayı ilk haftası itibarıyla vadesi geçmiş borç kontrollerini istemektedir. Bu kriterlerin kulüplerin mali disiplini açısından yetersiz kalması nedeniyle "Finansal Fair Play" kriterleri devreye alınmıştır. Bu kriterlere göre:

- Yöneticiler ve Kulüp başkanları kulüp içim kişisel hesaplarında harcama yapamayacak.
- Kulüpler, kendi yöneticilerine veya is ortaklıklarına ait borçlarını kaynaklarına iade edecekler
- Kulüpler, transferlerine gelirlerinden daha fazla harcama yapamayacak
- Sadece kulübe hibe edilen ve kulübe ait gelirler değerlendirilmede kulüp geliri sayılacak.
- Kulüplerin hiçbir futbolcu, kulüp ya da yasal otoriteye vadesi geçmiş borcu bulunmayacak. Gelirden daha fazla borçlanılmayacak.
- Öz sermayenin eksiye düşmesine izin verilmeyecek. Kulüpler denk bütçe kapsamında ve yıllık gelir gider tahmininde basa bas noktasını yakalayacaktır.
- Futbolculara yapılacak ücret, maaş ve prim ödemeleri, toplam gelirin %70'ini geçemeyecektir.

Tüm bu kriterlere uyum ve başa baş noktasının denk bütçe ilkesiyle beraber kısa sürede uygulanmasının kulüpleri zorlayabileceğini düşünen UEFA, söz konumu nedenle kulüplere aşamalı bir geçiş imkanı sunmuştur.

Kulüpler yukarıda kriterlere uymadıkları takdirde UEFA'nın düzenlediği organizasyonlara katılmama, kadrosundaki futbolcu sayısını düşürme ve para cezaları gibi yaptırımlarla karşı karşıya kalabilmektedir.

Sektörde faaliyet gösteren kulüpler/şirketler için yayın gelirleri önemli bir gelir kalemi oluşturmaktadır. Süper Lig'de oynayan takımlar ile 1. Lig'de oynayan takımların elde ettikleri yayın gelirleri arasında önemli farklılık bulunmamaktadır. Bu nedenle takımların oynadıkları liglerin değişmesi yayın gelirlerinde önemli farklılık yaratabilmektedir. Profesyonel Futbol kulübü olarak değerlendirilen Süper Lig, İkinci Lig ve Üçüncü Lig takımlarına yapılan sponsorluk anlaşmalarında sponsor olan şirketler, sponsorluk bedelinin yarısını kurumlar vergisi matrahından düşebilmektedir. Söz konusu vergi avantajı kulüp sponsorluklarını avantajlı hale getirmektedir.

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

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2710110783
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0391-0110-78300013

TFF tarafından Süper Lig'de mücadele eden kulüplerin kadrolarında bulundurabilecekleri yabancı oyuncu sayısı konusunda 8 Temmuz 2020'de ilan edilen ancak pandemi koşulları nedeniyle 1 yıl süreyle ertelenen kararlar, 2021-2022 sezonundan itibaren uygulamaya konmuştur. Bu kararlar uyarınca Süper Lig'de kulüpler en fazla 14 yabancı uyruklu futbolcuyu tescil ettirebilecek ancak bu futbolculardan en fazla 8 tanesi aynı anda sahada bulunabilecektir. TFF, takımın geri kalan 14 Türk futbolcusunun ise Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğa sahip olmasını zorunlu tutmuştur. Buna ek olarak, Kulüplerin transfer yapabilmeleri için yapılandırılmamış vergi, sigorta, transfer borcu olmaması gerekmekte olup yapılandırılmamış borçları bulunan kulüpler transfer yapamayacaktır. Bu durum sportif başarının sağlanmasında her takımı etkilediği kadar Şirket'i de etkileyebilir. Şirketimizin yapılandırılmamış ve muaccel hale gelmemiş sigorta borcu bulunmamaktadır. 30.11.2023 tarihi itibarıyla tahakkuk etmiş 31 Aralık 2023 vadeli sigorta borcumuz 3.008.367.-TL'dir.

Grup'un, 30.11.2023 tarihi itibarıyla yapılandırılmamış olduğu vergi borçları 379.230.200.-TL'dir.

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

Grup faaliyet sonuçlarının performans ölçümünde faaliyetlerini iki bölüme ayırmaktadır. Grup'un futbol ve sponsorluk faaliyetleri, "Futbol Faaliyeti" olarak, store mağazacılık faaliyetleri, "Mağazacılık" olarak izlenmektedir. Raporlanabilir bölümlerin performansları, dönem kar/zararı olarak takip edilmektedir.

Şirket, konsolidasyonunda iki şirket bulunmaktadır. Futbol faaliyeti gelir giderlerinin takip edildiği Şirket, TS Club mağazacılık gelir ve giderlerinin takip edildiği Ticari Ürünler A.Ş.'dir. Futbol Faaliyeti gelirleri, Şirket'in Yayın hakkı gelirleri, loca, VIP ve kombine gelirleri, transfer gelirleri, sponsorluk isim hakkı ve reklam gelirleri. UEFA Şampiyonlar ve Avrupa Ligi gelirlerinden oluşmaktadır. Mağazacılık gelirleri ise mağazacılık ürün satış gelirlerinden oluşmaktadır.

Bölümler arası düzeltme ise konsolidasyona dahil olan bu iki şirket arasındaki eliminasyon hareketlerinden kaynaklanmaktadır. Bu düzeltmeler arasında isim hakkı gelirleri, kira gelirleri ve grup içi yansımalarından oluşmaktadır.

01.06.2023- 30.11.2023	Futbol faaliyetleri	Mağazacılık faaliyetleri	Eliminasyon	Toplam
Satış gelirleri, net	492.847.506	182.233.739	(13.756.314)	661.324.931
Bölümler arası satış gelirleri	4.166.092	9.590.222	(13.756.314)	--
Satışların maliyeti (-)	(1.134.639.430)	(85.189.133)	8.270.934	(1.211.557.629)
Brüt kar / (zarar)	(641.791.924)	97.044.606	(5.485.380)	(550.232.698)
Genel Yönetim Giderleri	(49.486.846)	--	1.501.664	(47.985.182)
Pazarlama giderleri	(931.644)	(32.408.355)	4.157.693	(29.182.306)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	307.708.397	9.408.127	(173.977)	316.942.547
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(622.375.922)	(15.111.807)	--	(637.487.729)
Esas faaliyet karı / (zararı)	(1.006.877.939)	58.932.571	--	(947.945.368)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	62.666.644	--	2.406.686	65.073.330
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(59.538.466)	--	(2.406.686)	(61.945.152)
Finansman gideri öncesi faaliyet karı / (zararı)	(1.003.749.761)	58.932.571	--	(944.817.190)
Finansman gelirleri	168.013.878	126.400	--	168.140.278
Finansman giderleri (-)	(73.369.867)	(11.654.497)	--	(85.024.364)
Vergi öncesi kar / (zarar)	(835.735.883)	59.058.971	-	(861.701.276)
Dönem vergi gideri	--	(11.643.489)	--	(11.643.489)
Ertelenmiş vergi gideri/geliri	--	19.540.099	--	19.540.099
Dönem karı / (zararı)	(835.735.883)	66.955.581	--	(853.804.666)