

**GALATASARAY SPORTİF SİNÄİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.**

**1 HAZİRAN 2016-28 ŞUBAT 2017**

**FAALİYET RAPORU**



**GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.**  
**(“GALATASARAY SPORTİF A.Ş.”)**  
**1 HAZİRAN 2016-28 ŞUBAT 2017**  
**9 AYLIK ÖZEL ARA HESAP DÖNEMİ**  
**FAALİYET RAPORU**

28 Şubat 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık özel ara hesap dönemi (1 Haziran 2016 – 28 Şubat 2017) faaliyetlerimize ilişkin, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri II, No:14.1 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” gereğince hazırlanan 9 aylık özel ara hesap dönemi Faaliyet Raporu’muzu bilgilerinize sunuyoruz. Anılan Tebliğ Madde 8 (3) çerçevesinde bu raporda 1 Haziran 2016- 28 Şubat 2017 tarihleri arasındaki 9 aylık özel ara hesap dönemini ilgilendiren önemli olaylara yer verilmiş olup 1 Haziran 2015- 31 Mayıs 2016 dönemi için hazırlanan faaliyet raporumuzda belirtilen diğer hususlarda önemli bir değişiklik yoktur. Raporumuzun ekinde Şirket’imize ait konsolide mali tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar yer almaktadır. Konsolide Mali Tablolar, 28 Şubat 2017 ve 31 Mayıs 2016 tarihleri itibarıyla Konsolide Finansal Durum Tabloları ve 1 Haziran 2016 – 28 Şubat 2017 ve 1 Haziran 2016 – 29 Şubat 2016 tarihleri arası Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları olarak karşılaştırmalı sunulmaktadır.

## 1. GENEL BİLGİLER

### a. Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi

Bu Faaliyet Raporu 01 Haziran 2016 – 28 Şubat 2017 özel ara hesap dönemi faaliyetlerine ilişkindir.

### b. Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar Anonim Şirketi ( “ Galatasaray Sportif veya Şirket” ) Ticaret Unvanı, Ticaret Sicil Numarası ve İletişim Bilgileri

Ticari Ünvanı : Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar Anonim Şirketi  
Ali Sami Yen Spor Kompleksi Türk Telekom Arena, Huzur Mahallesi  
Adres : 34415,Seyrantepe-İstanbul  
Ticaret Sicil : İstanbul / 381801-329383  
Telefon : 0 212 305 19 05  
Faks : 0 212 305 19 48  
Web Adresi : [www.galatasaray.org/sportif](http://www.galatasaray.org/sportif)

### c. Şirket'in Sermaye Ortaklık Yapıları

Şirket'in 28 Şubat 2017 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 21.645.000 TL olup, sermaye dağılımı aşağıdaki gibidir:

28 Şubat 2017				
Hissedar	Hisse Cinsi	Pay		Sermaye Miktarı (TL)
		Oranı (%)	Hisse Adedi	
Galatasaray Spor Kulübü Derneği	A	25,00	541.125.000	5.411.250
Galatasaray Spor Kulübü Derneği	B	43,75	947.052.537	9.470.525
Halka Açık Kısım	B	31,25	676.281.080	6.762.811
Diğer (Şahıs)	B	0,00	41.383	414
<b>Toplam</b>		<b>100,00</b>	<b>2.164.500.000</b>	<b>21.645.000</b>
Enflasyondan kaynaklanan sermaye düzeltmesi				3.827.679
<b>Enflasyona göre düzeltilmiş sermaye</b>				<b>25.472.679</b>

31 Mayıs 2016 tarihi itibarıyla ise aşağıdaki gibidir:

31 Mayıs 2016				
Hissedar	Hisse Cinsi	Pay		Sermaye Miktarı (TL)
		Oranı (%)	Hisse Adedi	
Galatasaray Spor Kulübü Derneği	A	25,00	541.125.000	5.411.250
Galatasaray Spor Kulübü Derneği	B	43,75	947.052.537	9.470.525
Halka Açık Kısım	B	31,25	676.281.080	6.762.811
Diğer (Şahıs)	B	0,00	41.383	414
<b>Toplam</b>		<b>100,00</b>	<b>2.164.500.000</b>	<b>21.645.000</b>
Enflasyondan kaynaklanan sermaye düzeltmesi				3.827.679
<b>Enflasyona göre düzeltilmiş sermaye</b>				<b>25.472.679</b>

9 Ağustos 2016 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata göre hazırlanan Şirketimizin 1 Haziran 2015- 31 Mayıs 2016 12 aylık özel ara hesap dönemi konsolide mali tablolarında zarar (79.675.595 TL) çıktığı için kar dağıtılmaması hususu 18 Ocak 2017 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul Toplantısında ortaklarımızın onayına sunulmuş ve oybirliği kar dağıtımını yapılmamasına karar verilmiştir.

#### d. Şirket'in Doğrudan veya Dolaylı Bağlı Ortaklıkları - İştirakleri ve Pay Oranları

##### **Bağlı Ortaklıklar**

28 Şubat 2017 ve 31 Mayıs 2016 tarihleri itibarıyla Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın ("Bağlı Ortaklıklar") temel faaliyet konusu ve Şirket'in iştirak oranı aşağıda gösterilmiştir:

	<b>İştirak Tutarı</b>	<b>İştirak Oranı (%)</b>	<b>Faaliyet Konusu</b>
Galatasaray Mağazacılık ve Perakendecilik A.Ş. (önceki ismi Galatasaray Pazarlama Ticaret Sanayi Anonim Şirketi) ("Galatasaray Mağazacılık")	8.649.900	100,00	GS logolu ürünlerin satışı ve mağazacılık faaliyeti
Galatasaray Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme Ticaret Anonim Şirketi ("Galatasaray Gayrimenkul")	209.996	100,00	Gayrimenkul alanında yatırım ve geliştirme faaliyetleri
Galatasaray İletişim Hizmetleri Anonim Şirketi ("Galatasaray İletişim") (*)	49.500	99,00	İletişim faaliyeti

(\*) Galatasaray İletişim, Galatasaray Mağazacılık'ın bağlı ortaklığı olup Şirket'in dolaylı iştirakidir.

Şirket'in bağlı ortakları Türkiye'de faaliyet göstermektedir.

Galatasaray Sportif, 27 Mayıs 2014 tarihinde Galatasaray Mağazacılık'ın %50,10'luk payına denk gelen 4.333.650 nominal adetli hisse senetlerini ve dolaylı olarak Galatasaray Mağazacılık'ın kontrolüne sahip olduğu Galatasaray İletişim'in çoğunluk hisselerini 90.180.000 TL bedelle ve 28 Mayıs 2015 tarihinde, Galatasaray Mağazacılık'ın kalan %49,90'luk payına denk gelen 4.316.250 nominal değerli hisselerini 74.950.000 TL bedelle Dernek'e satış yolu ile devretmiştir. Galatasaray Sportif, 27 Mayıs 2014 tarihinde gerçekleşen işlemle birlikte iştirak olarak değerlendirdiği ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar olarak muhasebeleştirmeye başladığı Galatasaray Mağazacılık ve Galatasaray İletişim'i, 28 Mayıs 2015 tarihinde gerçekleşen işlemle birlikte üzerinde sahip olduğu tüm hisseleri ve ilgili hakları Dernek'e devretmiştir.

Galatasaray Sportif ve Dernek arasındaki hisse devir işlemlerinden kaynaklanan alacağının tahsili hususunda, 30 Ekim 2015 tarihinde mutabakat yapılmıştır. Bu mutabakata istinaden, Dernek bahse konu hisse devir işleminden kaynaklanan borcunu en geç 29 Aralık 2015 tarihine kadar Şirket'e ödemeyi beyan etmiştir. Belirtilen tarihte borcun ödenmemesi halinde, herhangi bir ihbar ve ihtarda bulunmasına gerek olmaksızın, Dernek kendisine devir edilmiş olan hisse senetlerini en kısa sürede Şirket'e iade etmeyi kabul etmiştir. 30 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Galatasaray Mağazacılık hisse devir işlemlerinden kaynaklanan alacağın Dernek tarafından ödenmemesi sebebiyle söz konusu hisseler Şirket'e iade edilmiştir.

## Yönetim Organı ve Personel Sayısı

### I. Yönetim Kurulu ve Komiteler Yönetim Kurulu Üyeleri

Şirketimizin 18 Ocak 2017 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında onaylanan 1 Haziran 2016'da başlayan mali yıldan 19 Ocak 2017'ye kadar Yönetim Kurulu Üyelerine ve bu kişilerin görevlerine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği
Dursun Aydın Özbek	Yönetim Kurulu Başkanı	İşadamı
Ahmet Nasuhi Sezgin	Yönetim Kurulu Üyesi	İşadamı
Mehmet Aydın Özbek	Yönetim Kurulu Üyesi	İşadamı
Levent Nazifoğlu *	Yönetim Kurulu Üyesi	İşadamı
Murat İlbak	Yönetim Kurulu Üyesi	Avukat
Mehmet Dedeoğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Avukat
Osman Alp Yalman **	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İşadamı
Mehmet Taylan***	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İşadamı

(\*) Yönetim Kurulu Üyemiz Sn. Levent Nazifoğlu 20.03.2017 tarihi itibarıyla, Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa etmiştir. Yönetim Kurulumuz istifa ile boşalan Yönetim Kurulu Üyeliğine Türk Ticaret Kanunu'nun 363 üncü maddesi kapsamında, yasal şartları haiz, yeni bir üye seçip ilk genel kurulun onayına sunacaktır.

(\*\*) Şirketimiz, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Sn. Osman Alp Yalman, 22.03.2017 tarihi itibarıyla Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa etmiştir. Şirketimiz, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyemizin istifası ile boşalan görev için ilgili atamayı Kurumsal Yönetim İlkeleri ve tebliğ hükümleri kapsamında yasal süresi içerisinde yapacaktır.

(\*\*\*) 03.04.2017 tarihli şirket yönetim kurulu kararı ile Sayın Osman Alp Yalman'ın yerine Sayın Mehmet Taylan'ın Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmasına ve Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetim Komitesi ile Riskin Erken Saptanması komitelerinde üye olarak görev almasına karar verilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyelerimizin ayrıntılı özgeçmişleri kurumsal web sitemiz [www.galatasaray.org/sportif](http://www.galatasaray.org/sportif) adresinde yer almaktadır.

Yönetim Kurulumuz Türk Ticaret Kanunu, Esas Sözleşmemiz ve Genel Kurul'un kendisine verdiği tüm görevleri ifa ile yükümlüdür. Esas Sözleşmemizin 13.maddesi bu görevleri detaylı olarak tanımlamaktadır.

### Yönetim kurulu üyelerinin yer aldığı komiteler ve görevleri hakkında bilgiler:

01 Haziran – 28 Şubat 2017 özel ara hesap dönemi içinde 19 Ocak 2017 tarihi itibarıyla mevcut komiteler ve görev dağılımları aşağıdaki gibidir;

Kurumsal Yönetim Komitesi	Denetimden Sorumlu Komite	Riskin Erken Saptanması Komitesi
Mehmet Dedeoğlu (Başkan)	Mehmet Dedeoğlu (Başkan)	Mehmet Dedeoğlu (Başkan)
Mehmet Taylan (Üye)**	Mehmet Taylan(Üye)	Mehmet Taylan (Üye)
Alican Sansar (Üye)*	--	Murat İlbak (Üye)

(\*) 20 Şubat 2017 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeliğine atanmıştır.

(\*\*) 03 Nisan 2017 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi ve İlgili Komite Üyeliklerine atanmıştır.

1 Haziran 2014 – 31 Mayıs 2015 tarihleri arasındaki döneme ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 31 Ağustos 2015 tarihinde yapılmış ve Yönetim Kurulu üyelerinin 3 yıllık süre ile seçimi Genel Kurul'da 17 numaralı karar ile yapılmıştır.

1 Haziran 2015 – 31 Mayıs 2016 tarihleri arasındaki döneme ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 18 Ocak 2017 tarihinde yapılmış ve Yönetim Kurulu üyelerinin asaletleri 10 numaralı karar ile onanmıştır:

“KARAR NO 10: Gündemin 10.maddesinin görüşülmesine geçilerek 01.06.2015-31.05.2016 hesap dönemlerinde istifa eden Yönetim Kurulu üyeleri yerine TTK 363.Madde hükmü uyarınca Yönetim Kurulu tarafından Yönetim Kurulu üyesi olarak atanan, Sayın Murat İlbak, Sayın Levent Nazifoğlu, Sayın Osman Alp Yalman ve Sayın Mehmet Dedeoğlu'nun asaletlerinin onanmasına oy birliği ile karar verildi”.

#### e. Personel Sayısı:

	28 Şubat 2017	31 Mayıs 2016
Lisanslı futbolcu	275	328
Teknik kadro	51	54
Sağlık	17	14
Diğer personel	255	231
<b>Toplam</b>	<b>598</b>	<b>627</b>

#### f. Şirket Genel Kurulunca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Şirket Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler Kapsamındaki Faaliyetler Hakkında Bilgi

Yönetim Kurulu Üyelerimiz için, TTK'nın yasakladığı hususlar dışında kalmak şartıyla TTK'nın 395.maddesinde yazılı işlemleri yapabilmeleri konusunda Genel Kurul'dan izin alınmaktadır. Söz konusu izin 18 Ocak 2017 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında Karar 13 ile onanmıştır.

Şirket'imizdeki bilgilere göre, Yönetim Kurulu üyelerimiz 01 Haziran 2016 – 28 Şubat 2017 özel ara hesap döneminde kendi adlarına veya başkası adına Şirket'in faaliyet konusu kapsamına giren alanlarda ticari faaliyetlerde bulunmamışlardır.

#### g. Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlar

Dönem içerisinde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle, Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri hakkında uygulanan herhangi bir idari veya adli yaptırım yoktur.

## **h. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri**

Rapora söz konusu olan 1 Haziran 2016 – 28 Şubat 2017 özel ara hesap döneminde Şirketimizin kayıtlı sermaye tavanı izninin geçerlilik süresinin 2016 yılı sonunda dolması sebebiyle kayıtlı sermaye tavanının II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliğine uygun olarak 108.000.000 TL (Yüzsekizmilyon TL) olarak değiştirilmesi ve süresinin 5 (beş) yıl (2016-2020) daha uzatılması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük Ticaret Bakanlığından alınan izinler kapsamında Şirket Esas Sözleşmesinin “ Şirketin Sermayesi, Teşekkül Tarzı ve Nev’i “ başlıklı 7.maddesinin ayrıca sadeleştirme ve tekrardan kaçınmak, TTK’daki terminolojiye uyum sağlamak amacıyla esas sözleşmenin 8.ve 16.maddelerinin tadili hususu 18 Ocak 2017 tarihli Olağan Genel Toplantısında ortakların bilgisine sunuldu ve teklif edilen değişikliklere ilişkin tadil metni Sermaye Piyasası Kurulu’nun 14 Aralık 2016 tarihli ve 13384 sayılı yazısına istinaden Gümrük ve Ticaret Bakanlığı’nın 16 Aralık 2016 tarih ve 50035491-431.02 sayılı izin ve onaylarının alındığı görüldü. Yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında yapılan müzakere ve oylama sonucunda Esas Sözleşmenin 7., 8., ve 16. maddelerinin tadiline ve tadil tasarısının kabulüne oyçokluğu ile karar verilmiştir.

İlgili tüm açıklamalar Kamuyu Aydınlatma Platformu (“KAP”)’ta yapılmıştır.

## **2. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR**

1 Haziran 2016 – 28 Şubat 2017 özel ara hesap döneminde, 18 Ocak 2017 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında Karar numarası 20 ile Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine verdikleri hizmet sebebiyle aylık olarak 1.000 TL net ücret ödenmesine diğer yönetim kurulu üyelerine ücret ödenmemesine oybirliği ile karar verilmiştir.

28 Şubat 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık hesap döneminde üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaat toplamı 1.658.751 TL’dir (29 Şubat 2016: 1.686.119 TL).

## **3. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER**

### **a. İşletmenin Faaliyet Konusu**

Galatasaray Sportif A.Ş. Galatasaray Profesyonel Futbol Takımı’nın Türk futbol tarihine kazınan başarılarını ticari gelirlere yansıtacak profesyonel bir marka pazarlama şirketine duyulan ihtiyaç sonucu kurulmuştur. Medya, sponsorluk, lisanslı ürün ve reklam haklarının parasal değerini en üst düzeye çıkarmak misyonuyla faaliyet göstermektedir.

Hızla gelişen medya ve eğlence sektörlerinde sahip olduğu payı artırmak, Galatasaray Sportif A.Ş.’nin vizyonunu oluşturmaktadır.

Galatasaray Sportif A.Ş. Galatasaray markasını profesyonel bir yapı altında ve uzun vadeli bir perspektifle yönetmektedir. Bu amaçla, belirsizliklere ve dalgalanmalara karşı dirençli finansman kaynaklarını kullanan bir gelir modeliyle çalışmaktadır.

Türkiye’nin en değerli markalarından birinin pazarlama haklarına sahip olan Galatasaray Sportif A.Ş. bu markanın ticari potansiyelini en üst düzeye çıkarmayı amaçlamaktadır. Dinamik profesyonel yönetim kadrosuyla Şirket, hızla gelişmekte olan medya pazarlama sektöründe daha büyük paylar alabilecek konumda ve güçtedir.

Kazandığı sportif başarılarla Avrupa’da en çok tanınan Türk kulübü ve markası olan Galatasaray, dünyadaki gelişmeleri yakından izleyerek 1997 yılında şirketleşme sürecini başlatmıştır.

80’li yıllardan bugüne dünyada futbol ekonomisinin hızla gelişmesi, futbolun eğlence sektörünün odağı haline gelmesi ve artan rekabet ortamı Avrupa’nın önde gelen futbol kulüplerinin şirketleşme sürecini

başlatmıştır. Modern futbolun beşiği İngiltere’de hızlanan bu süreç, kulüplerin pazarlama odaklı ve profesyonel yönetimlere sahip kurumsal yapılara dönüşmesinin yolunu açmıştır.

Bu amaçla Galatasaray Sportif A.Ş. Kasım 1997’de Galatasaray markasının pazarlama faaliyetlerini üstlenen bir pazarlama yönetim şirketi olarak kurulmuştur.

Şeffaf bir yönetim anlayışına sahip olan bu girişim, Galatasaray markasının profesyonel bir yapı altında, uzun vadeli bir perspektifle yönetilmesini, belirsizliklere ve dalgalanmalara karşı korunmuş istikrarlı finansman kaynaklarının yaratılmasını hedefleyen bir gelir modeli oluşturulmasını sağlamıştır.

Yeniden yapılanma ve kurumsallaşma sürecinde geçen yıllar sonunda Galatasaray markasının gerek Türkiye gerekse Avrupa’daki rekabetçi konumunu daha güçlü, kalıcı ve sürekli hale getirebilmek ve dünyadaki hızlı büyümeye daha iyi ayak uydurabilmesini sağlamak için Galatasaray Futbol A.Ş.’nin marka yönetimini üstlenen Sportif A.Ş. ile birleşme talebine Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onay verilmiş olup karar 2010/31 sayılı SPK haftalık bülteninde yayımlanmıştır. Şirket’in 31 Ağustos 2010 tarihinde gerçekleşen Genel Kurulu’nda birleşme kararı alınmış ve 7 Eylül 2010 tarihinde tescil edilmiş olup 16 Eylül 2010 tarihli Türkiye Ticaret Sicil gazetesinde ilan edilmiştir.

Bu birleşme ile Galatasaray’ın uluslararası rekabet gücünün artırılması, Galatasaray taraftarlarına daha etkin hizmet verilmesi, futbolun tüm mali, ticari ve sportif faaliyetlerinin en iyi biçimde yönetilmesi, Galatasaray markasının yurt içi ve yurt dışındaki ününün artırılması, gelir kaynaklarının çeşitlendirilmesi ve Galatasaray’ın Avrupa’nın ilk 10 kulübü arasına girmesi hedeflenmektedir.

Yatırımcı ilişkilerini daha etkin ve hızlı şekilde sürdürebilmek, pay sahiplerini bilgilendirmek ve sürekli iletişim içerisinde olmak amacıyla, yayımlamak durumunda olduğumuz tüm bilgi ve belgeler internet sitemizde mevcuttur. Güncel bilgilere, duyuru ve haberlere, Şirketimizin kurumsal internet sitesi olan [www.sportif.galatasaray.org](http://www.sportif.galatasaray.org) adresinden ulaşılmaktadır.

1 Haziran 2016 tarihi öncesindeki değişiklikler ilgili dönem Faaliyet Raporu’nda detaylıca açıklanmıştır.

#### **b. Genel Kurul:**

Şirketimizin Olağan Genel Kurul toplantısı 18 Ocak 2017 tarihinde gerçekleşmiş ve sonuçları Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)’ta yayımlanmıştır.

Dönem içerisinde Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yoktur.

## **4. İŞLETMENİN SÜREKLİLİĞİ**

28 Şubat 2017 tarihi itibarıyla Şirket’in konsolide kayıtlı sermayesi ve özkaynaklarının durumu aşağıdaki gibidir:

	<b>28 Şubat 2017</b>
Kayıtlı Sermaye	21.645.000
Sermaye + Kanuni Yedek Akçeler	46.719.306
Özkaynaklar	(606.060.517)



Grup'un konsolide finansal tablolarının 28 Şubat 2017 tarihi itibarıyla TTK'nın 376. maddesi karşısındaki durumu ise aşağıdaki gibidir:

	<b>Tutar (TL)</b>
<b>28 Şubat 2017 tarihi itibarıyla konsolide özkaynaklar</b>	(606.060.517)
<b>Artı: Değerleme raporu sonucuna göre oluşan fon</b>	<b>1.575.891.181</b>
Lisans Sözleşmeleri	1.124.420.797
Maddi olmayan duran varlıklar değerlendirme farkları	451.470.384
<b>Değerleme Raporu Sonucuna Göre Ulaşılan Özkaynaklar</b>	<b>969.830.664</b>

Galatasaray Sportif maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilen profesyonel futbolcu lisans bedellerinin değer tespiti için 31 Mayıs 2016 tarihi itibarıyla SPK Değerleme Hizmetleri Lisansına sahip ATIG Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye değer tespiti çalışması yaptırmıştır. 25 Temmuz 2016 tarihli değerlendirme raporunda maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilen profesyonel futbolcu lisans sözleşmelerinin gerçeğe uygun değeri 448.253.900 TL (136.326.115 Avro) ve alt yapı değeri ise 96.919.762 TL (29.475.917 Avro) olarak tespit edilmiştir.

Ayrıca, Galatasaray Sportif, 31 Mayıs 2016 tarihi itibarıyla lisans ile doğrudan bağlantılı olan sponsorluk, isim hakkı ve reklam gelirlerinden elde edeceği nakit akışlarının değerini ATIG Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye tespit ettirmiştir. 25 Temmuz 2016 tarihli değerlendirme raporunda Şirket'in taraf olduğu Lisans Sözleşmesi çerçevesinde 2029-2030 dönemi sonuna kadar tahmin edilen ve sözleşme kapsamındaki lisans ile doğrudan bağlantılı olan sponsorluk, isim hakkı ve reklam gelirlerinden elde edeceği nakit akışlarının %9,26 indirgeme oranı ile bugünkü değeri iyi senaryo 978.458.591 TL (297.575.679 Avro), orta senaryo 973.897.750 TL (296.188.604 Avro) ve kötü senaryo 819.650.207 TL (249.277.761 Avro) olarak tespit edilmiştir. Şirket, borca batık olma çalışmasında orta senaryo olan 973.897.750 TL'yi kullanmıştır.

Galatasaray Sportif 28 Şubat 2017 tarihi itibarıyla, TTK'nın 376. maddesine göre bilanço hazırlarken profesyonel futbolcu lisans bedellerinin değerini güncellemiş olup, 31 Mayıs 2016 tarihinde Galatasaray Sportif aktifinde yer alan ancak 28 Şubat 2017 tarihinde ayrılmış olan profesyonel futbolcuların değerlerini bu değerden düşmüş ve 28 Şubat 2017 tarihi itibarıyla Şirket aktifine yeni girmiş oyuncu sözleşmelerinin net defter değerinin gerçeğe uygun değeri yansıttığını varsaymıştır. Aynı zamanda Avro bazlı futbolcu sözleşmelerinin değeri 28 Şubat 2017 tarihindeki kur ile güncellenmiştir. Bu şekilde bulunan futbolcu lisans bedellerinin gerçeğe uygun değeri 445.535.205 TL (117.360.379 Avro), alt yapı değeri ise güncel kur ile değerlendirilerek 111.899.424 TL (29.475.917 Avro) olarak belirlenmiştir.

Ayrıca söz konusu lisans ile doğrudan bağlantılı olan sponsorluk, isim hakkı ve reklam gelirlerinden elde edeceği nakit akışlarının gerçeğe uygun değerinde 28 Şubat 2017 tarihi itibarıyla önemli bir değişim olmadığı değerlendirilmiş olup, Avro bazlı lisans haklarının değeri 28 Şubat 2017 tarihindeki kur ile güncellenmiştir. Bu şekilde bulunan bugünkü değeri 1.124.420.797 TL olarak belirlenmiştir.

Buna göre maddi olmayan duran varlıkların 28 Şubat 2017 tarihindeki gerçeğe uygun değeri ile aynı tarihteki kayıtlı değerleri (105.964.245 TL) arasındaki 451.470.384 TL tutarındaki değer artışı ve sözleşmelerden kaynaklanan 1.124.420.797 TL tutarındaki değer artışı özkaynaklar üzerinde yansıtılınca özkaynakların değeri pozitif 969.830.664 TL olmaktadır. Şirket varlıklarının yeniden değerlendirilmesi sonucunda oluşan pozitif fark nedeniyle TTK'nın 376. maddesinde öngörülen tedbirleri almasına gerek olmadığı görülmektedir.

## 5. GALATASARAY SPORİF A.Ş. İLE GALATASARAY SPOR KULÜBÜ ARASINDAKİ KOMBİNE, VIP KOLTUK VE LOCA DEVİR İŞLEMLERİ

Şirket, 26 Nisan 2012 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında Şirket bağımsız yönetim kurulu üyelerinin de katılmış olduğu müzakereler ve oylama neticesinde 21 Aralık 2011 tarih ve 162 numaralı Yönetim Kurulu Kararı'nın 2. maddesine istinaden alınmış olan, 9 Şubat 2012 tarih ve 24 numaralı Yönetim Kurulu kararı uyarınca; Galatasaray Spor Kulübü intifa hakkına sahip olduğu Türk Telekom Arena Stadı'nın, 2014-2030 yıllar arası (1 Haziran 2014'ten başlamak üzere) VIP koltuk, Batı-3 Loca ve Batı-4 Loca pazarlama hakları ve gelirlerinin devri için Dernek ile hazırlanmış olan devir sözleşmesinin imzalanması ve yürürlüğe girmesine Seri: IV, Tebliğ No: 52 sayılı Tebliğ'in 4. maddesi gereği Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'den (Deniz Yatırım) alınmış olan değerlendirme raporunun aynen onaylanmasına, adil ve makul olduğu bahse konu raporda belirtilmiş olan devir iş ve işlemlerinin bu doğrultuda sonuçlandırılmasına, devir bedeli olarak bu Değerleme Raporu'nda belirlenmiş olan 125,2 Milyon ABD Doları karşılığı olarak 218.436.440 TL'nin esas alınmasına karar verilmiş ve buna müteakip devir işlemi yapılmıştır.

Ek olarak Şirket, 19 Nisan 2012 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında Şirket bağımsız yönetim kurulu üyelerinin de katılmış olduğu müzakereler ve oylama neticesinde 21 Aralık 2011 tarih ve 162 numaralı Yönetim Kurulu Kararı'nın 2. maddesine istinaden alınmış olan, 9 Şubat 2012 tarih ve 24 numaralı Yönetim Kurulu kararı uyarınca; Galatasaray Spor Kulübü'nün intifa hakkına sahip olduğu Türk Telekom Arena Stadı'nın, 2014-2030 yıllar arası (1 Haziran 2014'ten başlamak üzere) Doğu-1, Doğu-4, Batı-1, Batı-4, Pegasus-Kuzey, Güney bölümlerinde yer alan Kombine Koltuklar ile Güney-3, Kuzeydoğu-3, Kuzeybatı-3, Güneydoğu-3, Güneybatı-3, Kuzeydoğu-4, Doğu-3, Doğu-4 bölümünde yer alan Localar'ın pazarlama hakları ve gelirlerinin devri için Dernek ile hazırlanmış olan devir sözleşmesinin imzalanması ve yürürlüğe girmesine Seri: IV, Tebliğ No: 52 sayılı Tebliğ'in 4. maddesi gereği Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'den alınmış olan değerlendirme raporunun aynen onaylanmasına, adil ve makul olduğu bahse konu raporda belirtilmiş olan devir iş ve işlemlerinin bu doğrultuda sonuçlandırılmasına, devir bedeli olarak bu Değerleme Raporu'nda belirlenmiş olan 127,1 Milyon ABD Doları karşılığı 224.471.310 TL'nin esas alınmasına karar verilmiş ve buna müteakip devir işlemi yapılmıştır.

Bu devirler neticesinde gelecek yıllara ait giderler olarak 442.907.750 TL tutarında varlık muhasebeleştirilmiştir. Ancak Dernek ile Galatasaray Sportif arasında yapılan 22 Ocak 2014 tarihli protokol ile 22 Ocak 2014 tarihli Deniz Yatırım tarafından hazırlanan "Ali Sami Yen Spor Kompleksi Türk Telekom Arena Loca, VIP ve Kombine Koltuk Gelirleri Değer Tespit Raporu" baz alınarak Kombine koltukların ve locaların 2026/27, 2027/28, 2028/29 ve 2029/30 sezonlarındaki pazarlama hak ve gelirleri ile VIP koltukların 2029/30 sezonundaki pazarlama hak gelirleri toplam 66.353.107 TL bedelle Dernek'e iade edilmiştir. Bu devir işlemi sonucunda gelecek yıllara ait giderler hesabı 66.353.107 TL azaltılmıştır.

Ek olarak Protokol gereği, Dernek'in Spor Genel Müdürlüğü ("SGM")'ne karşı yükümlülüklerini yerine getirmesi amacıyla kullanmak durumunda olduğu, 31 Ocak 2012 tarihli Galatasaray Spor Kulübü Derneği Ali Sami Yen Spor Kompleksi Türk Telekom Arena VIP Koltuk ve Batı 3 - Batı 4 Loca Gelirleri Değer Tespit Raporu'nda yer alan ve Şirket'e bedeli karşılığı devredilen 326 koltuk kapasiteli Batı-3-D bölümünde yer alan koltuk pazarlama hak ve gelirleri, Şirket ile Dernek arasında 9 Şubat 2012 ve 26 Nisan 2012 tarihlerinde imzalanan "Devir Sözleşmeleri" doğrultusunda hesaplanan değeri ve tekabül eden faizi, Deniz Yatırım tarafından hazırlanmış olan 22 Ocak 2014 tarihli değer bildirim yazısındaki değer karşılığında olmak üzere toplam devir tarihine kadar işlemiş faiz dahil 25.694.869,97 TL bedelle 22 Ocak 2014 tarihli Protokol kapsamında Şirket tarafından Dernek'e devredilmiştir. Bu devir işlemi sonucunda faiz hariç olmak üzere gelecek yıllara ait giderler hesabı 23.295.484 TL (tekabül eden faiz hariç) azaltılmıştır.

Şirket tarafından, 10 Haziran 2014 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında Şirket bağımsız yönetim kurulu üyelerinin de katılmış olduğu müzakereler ve oylama neticesinde 22 Ocak 2014 tarihli

revize değerlendirme raporundaki tutarlar esas alınarak ve Protokol hükümlerine uygun bir şekilde hesaplanarak 61.513.164 TL bedelle Dernek'ten satın alınmasına karar verilmiştir. Bu devir işlemi sonucunda gelecek yıllara ait giderler hesabı 61.513.164 TL artırılmıştır. Devir işlemleri sonucunda peşin ödenmiş giderler hesabında toplam 414.772.323 TL muhasebeleştirilmiştir.

Şirket ile Dernek arasında yapılan VIP, Loca ve Kombine devir sözleşmesi 1 Haziran 2014 tarihinde başlamış olup; 28 Şubat 2017 tarihi itibarıyla 19.442.453 TL (31 Mayıs 2016: 12.961.635 TL) tutarındaki bakiye Şirket tarafından gider olarak muhasebeleştirilmiştir. Dernek yönetiminin almış olduğu karar neticesinde, kullanım hakkına ilişkin 12.961.635 TL tutarındaki kısım 31 Mayıs 2016 tarihinde sona eren hesap döneminde gider olarak muhasebeleştirilmemiş olup, Dernek cari hesabına yansıtılmıştır.

## 6. HUKUKİ KONULAR

### **Grup aleyhine açılan diğer muhtelif davalar:**

28 Şubat 2017 tarihi itibarıyla, Grup aleyhine eski çalışanlar tarafından açılan iş davaları ve diğer muhtelif davalar için Grup yönetiminin avukatlardan aldığı görüş doğrultusunda yaptığı değerlendirme sonrasında konsolide mali tablolarda 14.617.192 TL tutarında karşılık ayrılmıştır (31 Mayıs 2016: 2.245.587 TL).

Grup aleyhine eski çalışanlar tarafından açılan davalar

28 Şubat 2017 tarihi itibarıyla, Grup, aleyhine açılan ve önemli olanlara ilişkin detayları aşağıda açıklanan diğer muhtelif davalar için avukatlardan aldığı görüş doğrultusunda yaptığı değerlendirme sonrasında finansal tablolarda 1.516.723 TL tutarında karşılık ayrılmıştır (31 Mayıs 2016: 2.145.239 TL).

### **Olcan Adın davası**

Galatasaray Sportif'in eski profesyonel futbolcusu Olcan Adın, profesyonel futbolcu transfer sözleşmesinin Galatasaray Sportif tarafından haksız feshi sebebiyle TFF Uyuşmazlık Çözüm Kurulu nezdinde açtığı davada toplam 6.249.860 TL ve 2.000.000 Avro tutarında tazminat talep etmiştir. TFF tarafından dava dilekçesi 31 Ekim 2016 Galatasaray Sportif'e tebliğ edilmiştir. Dava ile ilgili süreç devam etmekte olup; Grup yönetiminin, hukuk danışmanlarından aldığı görüşler doğrultusunda, sözleşme feshi sebebiyle Olcan Adın'ın mahrum kaldığını iddia ettiği 5.649.860 TL ve 6.000.600 TL tutarındaki sabit transfer ücreti kadar konsolide finansal tablolarında karşılık ayırmıştır.

### **Dany Achille Nounkeu Tchounkeu ("Dany") davası**

Galatasaray Sportif'in eski profesyonel futbolcusu Dany, profesyonel futbolcu transfer sözleşmesinin Galatasaray Sportif tarafından haksız feshi sebebiyle FIFA Uyuşmazlık Çözüm Kurulu nezdinde açtığı çeşitli davalarda toplam 1.519.152 Avro ve 20.000 ABD Doları tutarında tazminat talep etmiştir. FIFA 25 Ekim 2016 tarihli yazısıyla davanın kısmen kabulüne ve Galatasaray Sportif'in Dany'ye 461.200 Avro tazminat ödemesine karar vermiştir. Galatasaray Sportif, FIFA'dan gerekçeli kararı talep etmiştir. Dava ile ilgili süreç devam etmekte olup; Grup yönetimi, hukukçularından aldığı görüşler doğrultusunda konsolide finansal tablolarında 1.750.854 TL (461.200 Avro) tutarındaki tazminatı kadar karşılık ayırmıştır.

### **Dumankaya İnşaat San. ve Tic. A.Ş. ("Dumankaya") Sözleşme Feshi**

Dumankaya ile Galatasaray Sportif'in bağlı ortağı Galatasaray Gayrimenkul arasında imzalanmış olan 28 Ekim 2015 tarihli Reklam ve Tanıtım Sözleşmesi, haklı gerekçelerle Galatasaray Gayrimenkul tarafından feshedilmiştir. Dumankaya söz konusu sözleşmenin haksız feshedildiğini, dolayısıyla sözleşme kapsamında vermiş olduğu 5.016.297 TL tutarındaki senetlerini ve 3.983.703 TL tutarındaki gayrimenkullerini geri istediğini ihtarname ile bildirmiştir. Akabinde 674 Sayılı KHK uyarınca TMSF tarafından atanan kayyum tarafından Dumankaya adına Galatasaray Gayrimenkul aleyhine, reklam ve

tanıtım sözleşmesi kapsamında düzenlenen, Dumankaya keşideli (Uğur Dumankaya ve Barış Değer Dumankaya'nın kefil olduğu) Galatasaray Gayrimenkul lehine düzenlenmiş 31 Ekim 2016, 30 Kasım 2016, 31 Aralık 2016, 31 Ocak 2017, 28 Şubat 2017, 31 Mart 2017 ve 30 Nisan 2017 vadeli ve beheri tarihli 375.000 TL bedelli toplam 7 adet bono karşılığı 2.625.000 TL tutarında borçlu bulunmadığının tespiti ile bu senetlere ilişkin muhtemel icra takiplerinin durdurulması amacıyla ihtiyati tedbir kararı talepli dava açılmıştır. Mahkeme davacının tedbir talebini kabul etmiş ve söz konusu senetlere ilişkin olarak icra takibinin durdurulması hususunda tedbir kararı vermiştir. Söz konusu karara ilişkin olarak istinaf mahkemesinde itirazda bulunulmuştur. Şirket yönetimi, hukuk danışmanlarından aldığı görüşler doğrultusunda toplam alacak senetlerinden 2.625.000 TL tutarındaki senetler için karşılık ayırmıştır.

### **Galatasaray Sportif hisselerine yatırım yapan yatırımcılar tarafından açılan davalar**

Galatasaray Sportif hisselerine yatırım yapan bazı yatırımcılar tarafından 24 Aralık 2012 tarihinde İstanbul 44. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde 1) Kanun hükümlerine, dürüstlük kuralına, ortaklar arasında eşitlik prensibine ve Şirket ana sözleşmesine aykırı olan kararlara konu hasılat paylaşım mutabakatı, hasılat paylaşım sözleşmesi, koltuk devri, pazarlama gelir devrine dair tüm sözleşmeler ve ilgili tüm işlemlerin stat gelirlerinin %90'a %10 oranında (dava dilekçesinde %90'a %15 olarak belirtilmiştir) paylaşımı kararlarının yokluğunun tespiti ve/veya iptali, 2) Kanun hükümlerine, dürüstlük kuralına, ortaklar arasında eşitlik prensibine ve şirket ana sözleşmesine aykırı olan 16 yıllığına (dava dilekçesinde 15 yıl olarak belirtilmiştir) 442.907.750 TL'ye satın alınması kararının yokluğunun tespit ve/veya iptali, 3) 30 Ekim 2012 tarihli genel kurul toplantısında alınan Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu kararlarının ibrası kararlarının iptali, 4) Yargılama giderleri ve vekalet ücretinin karşı tarafa yükletilmesine karar verilmesi talepli davalar açılmıştır. Dosyanın yargılmasına 3. Asliye Ticaret Mahkemesi 2014/339 esas no'lu olarak devam etmektedir. Davalarla ilgili hukuki süreç devam etmektedir.

Galatasaray Sportif hisselerine yatırım yapan bazı yatırımcılar tarafından farklı tarihli Yönetim Kurulu kararlarının ve kararlara konu hasılat paylaşım mutabakatı, hasılat paylaşım sözleşmesi, koltuk devri, pazarlama gelir devrine dair tüm sözleşmeler ve ilgili tüm işlemlerin, birleşme ile ortadan kalkan Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret Anonim Şirketi'nin bu konulardaki tüm Yönetim Kurulu kararları ve işlemlerinin geçersizliğinin tespiti ve/veya iptali ile Türk Telekom Arena Stadyumu gişe gelirleri ile izletme ve pazarlama hak sahipliğinin hüküm altına alınması talepli dava açılmıştır. Davalarla ilgili hukuki süreç devam etmektedir.

Galatasaray Sportif hisselerine yatırım yapan bazı yatırımcılar tarafından İstanbul Kapatılan 31. Asliye Ticaret Mahkemesi 2013/13E., 2014/49K. Sayılı dosyası kapsamında Kanun hükümlerine, dürüstlük kuralına, ortaklar arasında eşitlik prensibine ve Şirket ana sözleşmesine aykırı olan şirket yönetim kurulunun 13 Eylül 2012 tarihli şirket sermayesinin 13.940.421,90 TL'den 55.671.687,40 TL'ye arttırılmasına ilişkin kararın icranın geri bırakılması istemli iptali talepli dava açılmıştır. Dava konusuz kaldığından, mahkemece karar verilmesine yer olmadığına dair karar verilmiştir. Yerel mahkeme kararının, Yargıtay 11. Hukuk Dairesi'nin 2014/14783E., 2015/1132K. sayılı ilamı ile Harçlar Kanunu'nun 409. Maddesine göre harç eksikliği sebebiyle bozulmasına karar verilmiştir. Dosyanın yargılması İstanbul 11. Asliye Ticaret Mahkemesi 2015/1011 Esas numarası ile etmekte olup, Grup yönetimi, hukukçularından aldığı görüşler doğrultusunda finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

## 7. VERGİ İNCELEMESİ

Galatasaray Sportif ve Galatasaray Sportif ile devralma yoluyla birleşmiş olan Galatasaray Spor ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.'nin 2009, 2010, 2011 ve 2012 özel hesap dönemlerine ait hesapları Maliye Bakanlığı Vergi Müfettişleri tarafından inceleme geçirmiştir. Grup yönetiminin Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu Başkanlığı'na yapmış olduğu uzlaşma başvuruları 28 Temmuz 2016 tarihi itibarıyla sonuçlanmış olup toplam 19.931.689 TL tutarında uzlaşma sağlanmış ve Grup bu tutar için 31 Mayıs 2016 tarihli konsolide finansal tablolarında karşılık ayırmıştır. Grup söz konusu uzlaşma tutarı için, 6736 sayılı kanun kapsamında Gelir İdaresi Başkanlığı'na yapmış olduğu başvuru neticesinde, 19.931.689 TL tutarında karşılığa ilave olarak; vergi aslı, vergi cezası ve işletilmiş faizi olmak üzere toplam 27.368.005 TL tutarını diğer borçlar hesabı altında muhasebeleştirmiştir.

## 8. FUTBOL A TAKIMI PERFORMANSI

Galatasaray A Futbol Takımının son 3 sezondaki sportif başarısı aşağıdaki gibidir:

- ✓ Futbol takımımız, 2014-2015 futbol sezonunda Spor Toto Süper Lig Şampiyonluğunu 20. kez kazanarak Türkiye Futbol tarihinde dördüncü yıldızı almaya hak kazanan ilk kulüp olmuştur.
- ✓ Aynı zamanda Futbol A Takımımız 2015-2016 sezonunda da Şampiyonlar Ligine doğrudan katılma hakkını elde etmiştir. 2015-2016 UEFA Şampiyonlar Ligi'nde toplamda 5 puan elde ederek Grubu 3. sırada tamamlamış ve UEFA Avrupa Ligi'nde oynama hakkı kazanmıştır. UEFA Avrupa Ligi'nde 3. turunda elenmiştir.
- ✓ 26 Mayıs 2016 tarihinde gerçekleşen 2015-2016 Ziraat Türkiye Kupası finalinde ise takımımız, Türkiye Kupası'nı kazanarak 17. kez müzesine götürmüştür.
- ✓ 2016 TFF Süper Kupa final maçında 13 Ağustos 2016 tarihinde Süper Kupa'yı kazanarak 15. kez müzesine götürmüştür.
- ✓ 2016- 2017 Spor Toto Süper Lig Turgay Şeren Sezonun da futbol takımımız 25. haftada 46 puanla 3.sırada yer almaktadır.
- ✓ 2016-2017 Ziraat Türkiye Kupası'nda son 16 turunda elenmiştir.

## 9. DİĞER HUSUSLAR

Şirket'in 28 Şubat 2017 tarihi itibarıyla personel sayısı 598 olup, bünyemizde 162 Üniversite, 295 Lise ve 141 ortaöğretim mezunu kişi istihdam etmektedir.

Aynı zamanda 5 Lise, 5 üniversite öğrencisine uzun dönem staj imkânı sağlanmıştır.

2016-17 sezonu için Ali Sami Yen Spor Kompleksi Türk Telekom Arena Doğu Alt tribünde özel olarak 8-14 yaş gurubu taraftarlarımız için GSStore Çocuk Tribünü oluşturulmuştur.

Şirketimiz ana ortağı olan Galatasaray Spor Kulübü Derneğine ait arsaların projelendirilmesi için " Galatasaray Spor Kulübü Derneği ve Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. "arasında 29 Haziran 2016 – 27 Aralık 2016 tarihlerinde protokoller, imzalanmıştır.

Konuyla ilgili açıklama KAP'ta ve Galatasaray Spor Kulübü Derneği kurumsal web sitesinde yapılmıştır. İlgili taşınmazların ana ortağımız Galatasaray Spor Kulübü Derneği'nin mülkiyetindedir.

## 10. FİNANSAL DURUM

Şirket'in iki hesap dönemine ait bilançosunda aktif ve pasifteki ana kalemlerin değişimi aşağıdaki gibidir:

	<b>İncelemeden Geçmemiş</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>
<b>VARLIKLAR</b>	<b>28 Şubat 2017</b>	<b>31 Mayıs 2016</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>185.909.838</b>	<b>199.007.132</b>
Ticari Alacaklar	93.273.589	121.628.025

<b>Duran Varlıklar</b>	<b>440.982.263</b>	<b>453.772.473</b>
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	106.229.605	100.360.782
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>626.892.101</b>	<b>652.779.605</b>

	<b>İncelemeden Geçmemiş</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>
<b>KAYNAKLAR</b>	<b>28 Şubat 2017</b>	<b>31 Mayıs 2016</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>561.382.718</b>	<b>682.222.666</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	72.247.130	131.587.703
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	68.168.343	218.529.863
Ticari Borçlar	155.526.517	121.092.385
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	155.526.517	121.092.385
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>671.569.900</b>	<b>336.636.826</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	219.900.797	255.094.892
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>(606.060.517)</b>	<b>(366.079.887)</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>626.892.101</b>	<b>652.779.605</b>

Şirket'in iki hesap dönemine ait gelir tablosundaki ana kalemlerin değişimi aşağıdaki gibidir:

	<b>İncelemeden Geçmemiş</b>	<b>Sınırlı Denetimden Geçmiş (Yeniden düzenlenmiş)</b>
	<b>1 Haziran 2016- 28 Şubat 2017</b>	<b>1 Haziran 2015- 29 Şubat 2016</b>
<b>Hasılat</b>	243.588.806	391.152.304
<b>FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>(117.320.772)</b>	<b>6.925.711</b>
<b>VERGİ SONRASI DÖNEM ZARARI</b>	<b>(239.972.782)</b>	<b>(53.899.902)</b>

Bilgilerinize saygıyla arz ederiz.

**Mehmet Taylan**  
Denetimden Sorumlu Komite  
Üyesi

**Mehmet Dedeoğlu**  
Denetimden Sorumlu Komite  
Başkanı

**Ahmet Nasuhi Sezgin**  
Yönetim Kurulu  
Üyesi