

**Galatasaray Sportif Sınai ve
Ticari Yatırımlar
Anonim Şirketi ve Bağı Ortaklıkları**

28 Şubat 2017 Tarihi İtibarıyla ve
Aynı Tarihte Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide TTK 376 Bilançosu ve
Dipnotları

Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

28 Şubat 2017 Tarihi İtibarıyla

Konsolide TTK 376 Finansal Durum Tablosu ve Dipnotları

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	Cari Dönem
VARLIKLAR	28 Şubat 2017
Dönen Varlıklar	185.909.838
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.988.996
Ticari Alacaklar	93.273.589
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>93.273.589</i>
Diğer Alacaklar	22.059.757
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>2.114.968</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>19.944.789</i>
Stoklar	19.433.492
Peşin Ödenmiş Giderler	32.205.873
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	151.688
Diğer Dönen Varlıklar	11.796.443
Duran Varlıklar	2.016.873.444
Ticari Alacaklar	--
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>--</i>
Diğer Alacaklar	34.182
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>34.182</i>
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	2.320.000
Maddi Duran Varlıklar	10.667.990
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.682.120.786
Peşin Ödenmiş Giderler	320.247.176
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.483.310
TOPLAM VARLIKLAR	2.202.783.282

Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

28 Şubat 2017 Tarihi İtibarıyla

Konsolide TTK 376 Finansal Durum Tablosu ve Dipnotları

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Cari Dönem
KAYNAKLAR	28 Şubat 2017
Kısa Vadeli Yükümlülükler	561.382.718
Kısa Vadeli Borçlanmalar	72.247.130
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	68.168.343
Ticari Borçlar	155.526.517
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>155.526.517</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	102.344.799
Diğer Borçlar	79.905.052
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>24.610.468</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>55.294.584</i>
Ertelenmiş Gelirler	65.631.535
Kısa Vadeli Karşılıklar	17.508.027
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>1.374.112</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>16.133.915</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	51.315
Uzun Vadeli Yükümlülükler	671.569.900
Uzun Vadeli Borçlanmalar	219.900.797
Ticari Borçlar	11.225.773
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>11.225.773</i>
Diğer Borçlar	389.745.793
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>327.465.402</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>62.280.391</i>
Ertelenmiş Gelirler	49.368.243
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.329.294
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>1.329.294</i>
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.232.952.618
ÖZKAYNAKLAR	969.830.664
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	969.830.664
Ödenmiş Sermaye	21.645.000
Sermaye Düzeltme Farkları	3.827.679
Paylara İlişkin Primler	434.285.760
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	(181.161.640)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler/(Giderler)	1.575.343.394
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)</i>	<i>(547.787)</i>
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)</i>	<i>1.575.891.181</i>
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	21.246.627
Geçmiş Yıllar Zararı	(665.354.607)
Net Dönem Zararı	(240.001.549)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	--
TOPLAM KAYNAKLAR	2.202.783.282

Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

28 Şubat 2017 Tarihi İtibarıyla

Konsolide TTK 376 Finansal Durum Tablosu ve Dipnotları

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSUNUN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

1.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II. 14.1 No'lu " Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmıştır.TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. (Şirket/Galatasaray Sportif) 28 Şubat 2017 tarihi itibarıyla 9 aylık konsolide finansal tablolarını 10 Nisan 2017 tarihinde KAP'da açıklayacaktır. Söz konusu finansal tablolar 28 Şubat 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan TTK 376 Bilançosu'nun çerçevesini oluşturmaktadır.

Anonim şirket yönetim kurulunun, şirket sermayesinin kaybedilmesi veya şirketin borca batık olması hallerine ilişkin görev ve yetkileri Türk Ticaret Kanunu'nun 376 ile 377'inci maddelerinde düzenlenmiştir.

1.2 Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 376.maddesinin ve SPK'nın 10 Nisan 2014 Tarih ve 11/352 Sayılı Kararında Belirtilen Hususlar

Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 376.maddesinin uygulanmasına ilişkin olarak SPK Karar Organı'nın 10 Nisan 2014 tarih ve 11/352 Sayılı Kararı'nda ;

C- TTK'nın 376'ncı maddesinin üçüncü fıkrasının uygulaması ile ilgili olarak;

1) Kurulumuzun II-14.1 Tebliği çerçevesinde ara dönem finansal rapor hazırlama yükümlülüğü bulunan şirketler için;

i. İşletmenin devamlılığı esasına göre hazırlanacak ara bilanço olarak Kurulumuzun II-14.1 Tebliği çerçevesinde hazırlanan periyodik finansal tabloların dikkate alınmasına.

ii. Aktiflerin muhtemel satış fiyatları esas olmak üzere hazırlanacak ara bilançonun (TTK 376 bilançosu) ise, Kurulumuzun II-14.1 Tebliği hükümlerine tabi olmaksızın ancak Kurulumuzun II-14.1 Tebliği çerçevesinde hazırlanan periyodik finansal tablolar ile aynı tarihli olmak üzere borca batıklık şüphesinin çıkmasını takiben en çok 30 gün içerisinde tanzim edilmesine.

2) Kurulumuzun II-14.1 Tebliği çerçevesinde ara dönem finansal rapor hazırlama yükümlülüğü bulunmayan işletmeler için ise; borca batıklık şüphesinin çıkmasını takiben 30 gün içerisinde hem Kurulumuzun II-14.1 Tebliği hükümlerine uygun olarak devamlılık esasına göre hem de TTK 376 bilançosu tanzim edilmesine.

3) Devamlılık esasına uygun olarak hazırlanan finansal durum tablosu sermayenin tamamının kaybını gösteriyorken, TTK 376 bilançosu aktiflerin şirket alacaklılarının alacaklarını karşılama durumunda, aksini açıkça ortaya koyan durumların ortaya konamaması halinde, TTK'nın 376'ncı maddesinin üçüncü fıkrasında öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek bulunmadığına.

4) TTK 376 bilançosunda yer alan duran varlıklardan gayrimenkul niteliğinde olanların Kurulumuzun yetkilendirdiği "Gayrimenkul Değerleme Şirketleri"nden biri tarafından, geri kalan maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ise Kurulumuzun 17.07.2003 tarih ve 37/875 sayılı Kararında belirtilen şirketlerden biri tarafından Kurulumuzun değerlemeye ilişkin düzenlemeleri kapsamında değerlendirilip yapılmış olması gerektiği ve konuya ilişkin dipnotlarda değerlendirilmesi yapılan duran varlığın cinsi, uygulanan değerlendirme metodolojisi ve değerlendirme yapan şirketin ticaret unvanı başta olmak üzere gerekli açıklamalara yer verilmesi gerektiğine.

5) TTK 376 bilançolarının, Kurulumuzun II-14.1 Tebliği hükümlerinden tümüyle bağımsız olduğu ve bunların yerine geçmeyeceğine ilişkin olarak alınacak bir yönetim kurulu kararı ile birlikte Kurulumuzun özel durumların açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri kapsamında kamuya duyurulması gerektiğine.

Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

28 Şubat 2017 Tarihi İtibarıyla

Konsolide TTK 376 Finansal Durum Tablosu ve Dipnotları

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

1.2 Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 376.maddesinin ve SPK'nın 10 Nisan 2014 Tarih ve 11/352 Sayılı Kararında Belirtilen Hususlar (Devamı)

6) Aktiflerin muhtemel satış fiyatları esas alınarak hazırlanan bilançolarda yer alan varlıkların değerlerinin Kurulumuzun II-14.1 Tebliği uyarınca düzenlenen finansal raporlama dönemleri itibarıyla gözden geçirilmesi; esas alınan aktiflerde satış, genel ekonomik durum, şirkete özel gelişmeler ve benzeri nedenlerle değişme olmadığı ve değerlendirme sonucunda oluşan fon gelecek dönemlerde oluşan/oluşacak sermaye kaybını karşılamaya yeterli olduğu sürece, yeni bir TTK 376 kapsamında ara bilanço düzenlenmesi gerekmediğine; ancak varlıkların değerinde yeniden değerlemeyi gerektirecek önemli bir değişikliğin olmadığı ve yeniden değerlendirme sonuçları ile oluşan fona ilişkin olarak, periyodik finansal tabloların kamuya açıklandığı tarihler itibarıyla TTK 376 bilançosunun ilk yayımlandığı özel durum açıklamasının tarihinin de belirtildiği bir özel durum açıklamasında bulunulması gerektiğine.

7) Faaliyet konusu sportif faaliyetler veya söz konusu faaliyetlerden elde edilen gelirlerin yönetilmesi olan halka açık ortaklıkların, TTK 376 bilançosunda yer alan varlıklarını her durumda en çok 2 yıllık, diğer halka açık ortaklıkların ise 5 yıllık periyotlarla yeniden değerlemesini yaptırmalarının zorunlu olduğu ve yeniden değerlendirme sonuçları ile oluşan fona ilişkin olarak periyodik finansal tabloların kamuya açıklandığı tarihler itibarıyla özel durum açıklamasında bulunulması gerektiğine.

D- 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 136'ncı maddesi uyarınca banka ve sigorta şirketleri ile 21/11/2012 tarihli ve 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktöring ve Finansman Şirketleri Kanunu uyarınca finansal kiralama, faktöring ve finansman şirketlerinin, TTK'nın 376'ncı maddesine ilişkin özel mevzuatlarında yer alan hükümleri uygulamaları, yukarıda yer verilen TTK'nın 376'ncı maddesine ilişkin olarak öngörülen yükümlülüklerin yerine getirilmesi hükmünde olup, konuya ilişkin olarak kamuya yapılacak açıklamalar hususunda bu Karara tabi olduklarına.

E- TTK'nın 376'ncı maddesi kapsamında yapılan/yapılacak işlemlerin yönetim kurulunun veya yerine geçecek müessesenin sorumluluğunda olduğuna

karar verilmiştir.

1. ÖZKAYNAKLAR

Şirket tarafından SPK'nın 10 Nisan 2014 tarih ve 11/352 sayılı kararında belirtilen esaslar uyarınca yapılan; 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

Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

28 Şubat 2017 Tarihi İtibarıyla

Konsolide TTK 376 Finansal Durum Tablosu ve Dipnotları

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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.

Bu değerlendirme çalışmasında geliri temel alan finansal yöntem kullanılmıştır. Geliri temel alan bu yöntemde, lisans ile gelecekte yaratılabilecek nakit akışları tahmin edilerek bugünkü değerleri hesaplanmış ve lisansın sahibi olmak için katlanılan maliyetler düşülmüştür. Galatasaray Sportif A.Ş., Kulüp ile imzaladığı Lisans Anlaşması uyarınca Galatasaray markaları ve Pazarlama haklarına 2030 yılı sonuna kadar sahip olduğundan, gelir ve gider projeksiyonları 2029-2030 sezon sonuna yapılmıştır. Projeksiyonlar iyi, orta ve kötü senaryolar dahilinde yapılmıştır. İndirgenmiş nakit akımlarına göre gerçekleştirilen değerlendirme çalışmasında iskonto oranı olarak Sermaye Varlık Fiyatlandırma Modeli (CAPM) kullanılmıştır. CAPM değeri 9,26 olarak hesaplanmıştır.

A) MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

TL			
	Net Kayıtlı Değer	Makul Değer	Özkaynaklara İlave Edilen Makul Değer Farkı
Futbolcu lisans sözleşmeleri	105.964.245	557.434.629	451.470.384
Lisans sözleşmeleri	--	1.124.420.797	1.124.420.797
Toplam	105.964.245	1.681.855.426	1.575.891.181

Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

28 Şubat 2017 Tarihi İtibarıyla

Konsolide TTK 376 Finansal Durum Tablosu ve Dipnotları

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

B) ÖZKAYNAK MUTABAKATI

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

	28 Şubat 2017
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:

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

Sonuç olarak, Şirket varlıklarının yeniden değerlendirilmesi sonucunda oluşan pozitif fark nedeniyle TTK’nın 376. maddesinde öngörülen tedbirleri almasına gerek olmadığı görülmektedir.