

## TTK'nun 376. Maddesi Kapsamında Yapılan İşlemler

Şirket, Türk Ticaret Kanunu'nun 376. Maddesi karşısında Teknik İflas durumunu tespit etmek amacıyla varlıkların satış fiyatı üzerinden değerlendirildiği yasal bilanço hazırlamıştır. Şirket maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilen profesyonel futbolcu lisans bedellerinin tespiti için içsel bir çalışma yapmıştır. Bu çalışma kapsamında:

-Yeni sezonda veya son zamanlarda bedelli olarak alınan profesyonel futbolcular için ödenen bonservis bedelleri gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir.

-31 Mayıs 2013 tarihinden sonra satılan profesyonel futbolcuların satışından elde edilen bonservis bedelleri gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir.

-Diğer profesyonel futbolcular için ise futbolcu değerleri üzerinde çalışma yapan ve sektörde genel kabul görmüş internet portallarında yer alan değerler baz alınarak çalışma yapılmıştır.

Bu çalışma sonucunda 31 Mayıs 2013 tarihi itibarıyla değer tespitine tabi tutulan maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilen profesyonel futbolcu lisans sözleşmelerinin değeri 114.800.000 Avro (277.907.840 TL) olarak belirlenmiştir.

Ayrıca, Şirket, 17 Mayıs 2010 tarihinde değerlendirme yapan bağımsız bir yabancı kuruluşa futbol takımı birimi için değerlendirme çalışması yaptırmıştır. Yapılan değerlendirme çalışmasında 63.650.000 TL olarak tespit edilen alt yapı birimi değerinin kalan lisans süresi üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanan net bugünkü değeri 54.102.500 TL olarak belirlenmiştir. Bununla birlikte maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilen futbol takımı toplam değeri 332.010.340 TL olarak belirlenmiştir.

Ek olarak Şirket, lisans ile doğrudan bağlantılı olan sponsorluk, isim hakkı ve reklam gelirlerinden elde edeceği nakit akışlarının değerinin tespiti için içsel bir çalışma yapmıştır. Bu kapsamda 11 Haziran 2012 tarihinde bağımsız bir şirket tarafından hazırlanan değerlendirme raporunda kullanılan geleceğe dönük nakit akışları baz alınarak 31 Mayıs 2013 tarihi itibarı ile değer tespiti güncellenmiştir.

-Lisans Sözleşmesi çerçevesinde 2029-2030 dönemi sonuna kadar tahmin edilen ve sözleşme kapsamındaki sponsorluk, isim hakkı ve reklam gelirlerinden elde edeceği nakit akışları kullanılmıştır.

-İndirgeme oranı olarak Şirket, ağırlıklı ortalama sermaye maliyetini hesaplayıp %10,51 oranını olarak kullanmıştır. Oran hesaplamasında risksiz faiz oranı olarak 2030 vadeli eurobond faiz oranı kullanılmıştır.

Çalışmaya konu edilen ve lisans ile doğrudan bağlantılı olan sponsorluk, isim hakkı ve reklam gelirlerinden elde edeceği nakit akışlarının %10,51 indirgeme oranı ile net bugünkü değeri 348.580.219 ABD Doları (650.485.547 TL) olarak tespit edilmiş ve yukarıda bahsedilen yasal bilanço hazırlanmasında dikkate alınmıştır.

Buna göre maddi olmayan duran varlıklar üzerinden hesaplanan 31 Mayıs 2013 tarihindeki 332.010.340 TL tutarındaki değer ile 31 Mayıs 2013 tarihindeki 95.070.603 TL tutarındaki kayıtlı değer arasındaki 236.939.737 TL tutarındaki değer artışı ve 31 Mayıs 2013 tarihi itibarıyla belirlenen lisans ile doğrudan bağlantılı olan sponsorluk, isim hakkı ve reklam gelirlerinden kaynaklanan 650.485.547 TL tutarındaki değer artışı özkaynaklar üzerinde yansıtılınca özkaynakların değeri pozitif 820.664.300 TL çıkmaktadır.

Şirket varlıkları yeniden değerlendirme fiyatı üzerinden değerlemeye tabi tutulduğunda TTK'nın 376. maddesinde öngörülen tedbirleri almasına gerek olmadığı görülmektedir.

31 Mayıs 2013 tarihi itibarıyla Şirket'in özkaynağı 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nın 376. maddesi kapsamında aşağıdaki gibidir:

Değerleme çalışmaları sonucuna göre oluşan fon

Lisans sözleşmeleri 650.485.547

Maddi olmayan duran varlıklar değerlendirme farkları 236.939.737

31 Mayıs 2013 tarihi itibarıyla yasal özkaynaklar (66.760.984)

Değerleme çalışmaları sonucuna göre ulaşılan yasal özkaynaklar (pozitif) 820.664.300