

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 10.04.2025 TARİH VE 21/663 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 11.04.2025 TARİHİNDE KAMU AYDINLATMA PLATFORMU (www.kap.org.tr), İHRAÇÇI (<https://bjk.com.tr/tr/>) VE SERMAYE ARTIRIMINA ARACILIK EDEN HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. (www.halkyatirim.com.tr) İNTERNET SİTELERİNDE İLAN EDİLEN BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ İZAHNAMESİNİN 24, 52 ve 157'İNCİ SAYFALARINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

D- RİSKLER -D.1.İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	
Eski Metin	Yeni Metin
İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: Faaliyet Riskleri -Şirket gelirleri sportif başarısızlık olması durumunda olumsuz şekilde etkilenecektir. -Farklı ülkelerden gelen yabancı oyuncuların takıma uyum sağlayamadığı durumlar, Şirket gelirlerinin düşük ve giderlerinin de yüksek olmasına neden olarak Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, oyuncu sakatlıkları ve formsuzlukları Şirket'in faaliyet gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir. -Şirket profesyonel futbol takımının, UEFA Şampiyonlar Ligi, Avrupa Ligi ve Konferans Ligi'ne katılamaması,UEFA'dan elde edilen gelirleri olumsuz etkilemektedir. -Gelecek sezonlarda UEFA mali kriterlerinin karşılanamaması durumunda, Şirket UEFA'nın uygulayabileceği müeyyideler ile karşılaşabilir. -Grup'a açılan muhtelif davalar bulunmaktadır. Bu davaların Grup aleyhine sonuçlanması Şirket finansal tablolarını olumsuz etkileyebilir. -Şirket faaliyetlerini Beşiktaş Tüpraş Stadyumu'nda sürdürmektedir. 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 karşılığında iktisap edilen haklar Kulüp'e aittir. Sözleşmeden doğan yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda sözleşmelerin feshedilme riski bulunmaktadır. SGM ile Kulüp arasında imzalanan 08 Şubat 1998 tarihli sözleşmesi uyarınca Tüpraş Stadyumu'na ilişkin intifa hakkı elde edilmiştir.	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: Faaliyet Riskleri -Şirket gelirleri sportif başarısızlık olması durumunda olumsuz şekilde etkilenecektir. -Farklı ülkelerden gelen yabancı oyuncuların takıma uyum sağlayamadığı durumlar, Şirket gelirlerinin düşük ve giderlerinin de yüksek olmasına neden olarak Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, oyuncu sakatlıkları ve formsuzlukları Şirket'in faaliyet gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir. -Şirket profesyonel futbol takımının, UEFA Şampiyonlar Ligi, Avrupa Ligi ve Konferans Ligi'ne katılamaması,UEFA'dan elde edilen gelirleri olumsuz etkilemektedir. -Gelecek sezonlarda UEFA mali kriterlerinin karşılanamaması durumunda, Şirket UEFA'nın uygulayabileceği müeyyideler ile karşılaşabilir. -Grup'a açılan muhtelif davalar bulunmaktadır. Bu davaların Grup aleyhine sonuçlanması Şirket finansal tablolarını olumsuz etkileyebilir. -Şirket faaliyetlerini Beşiktaş Tüpraş Stadyumu'nda sürdürmektedir. 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 karşılığında iktisap edilen haklar Kulüp'e aittir. Sözleşmeden doğan yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda sözleşmelerin feshedilme riski bulunmaktadır. SGM ile Kulüp arasında imzalanan 08 Şubat 1998 tarihli sözleşmesi uyarınca Tüpraş Stadyumu'na ilişkin intifa hakkı elde edilmiştir. Kulüp'e yapılan tahsis

BEŞİKTAŞ FİTİBOL YATIRIM SAN. TİC. A.Ş.
Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 İç Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

1



Doğrulama Kodu: c1817263-ae4b-4f01-a4a1-bba9d116efee
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

edilmiştir. Kulüp'e yapılan tahsis çerçevesinde Şirket Tüpraş Stadyumu'nu kullanmakta olup, Kulüp'e yapılan tahsis süresi 49 yıldır. Bununla birlikte 28 Şubat 2013 tarihli ek sözleşme ile stadyumun yenilenmesi hakkında ilgili hükümler sözleşmeye eklenmiştir. Kulüp'e yapılan tahsis, süre sonunda yenilenmeyebilir. Bu da Şirket'in gelirlerini olumsuz etkileyebilir.

Yayın gelirlerini belirleyen anlaşmalar Şirket'in kontrolü dışında olup, gelecekte değişebilirler. 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.

Finansal Riskler

Finansal riskler, piyasa riski (yabancı para riski, faiz oranı riski), kredi riski ve likidite riskidir. Şirket maruz kaldığı ilgili risklerden korunma amacıyla türev finansal araçlardan yararlanmamaktadır.

2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

Şirket aktifinde yer alan Beşiktaş Profesyonel Futbol Takımı, hem Türkiye'de hem de Avrupa'da diğer futbol kulüpleri ile mücadele etmekte olup, 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.

Transfer Edilen Futbolcuların Takıma Uyum Riski:

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.

çerçevesinde Şirket Tüpraş Stadyumu'nu kullanmakta olup, Kulüp'e yapılan tahsis süresi 49 yıldır. Bununla birlikte 28 Şubat 2013 tarihli ek sözleşme ile stadyumun yenilenmesi hakkında ilgili hükümler sözleşmeye eklenmiştir. Kulüp'e yapılan tahsis, süre sonunda yenilenmeyebilir. Bu da Şirket'in gelirlerini olumsuz etkileyebilir.

Yayın gelirlerini belirleyen anlaşmalar Şirket'in kontrolü dışında olup, gelecekte değişebilirler. 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.

Finansal Riskler

Finansal riskler, piyasa riski (yabancı para riski, faiz oranı riski), kredi riski ve likidite riskidir. Şirket maruz kaldığı ilgili risklerden korunma amacıyla türev finansal araçlardan yararlanmamaktadır.

Hukuki Riskler

T.C. İstanbul 8. Asliye Ticaret Mahkemesi sermaye artırımına ilişkin yönetim kurulu kararının iptali davası nedeniyle şirketten 11 Nisan 2025 tarihli yazısı ile 07 Mart 2025 tarih ve 2025/13 sayılı yönetim kurulu kararı ile ekli belgeler ve hazırlanmış listesini istemiştir.

2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

Şirket aktifinde yer alan Beşiktaş Profesyonel Futbol Takımı, hem Türkiye'de hem de Avrupa'da diğer futbol kulüpleri ile mücadele etmekte olup, 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.

Transfer Edilen Futbolcuların Takıma Uyum Riski:

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.

Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat: 11 C. Kapı No: 1113 Beşiktaş-İSTANBUL

Doküman Kodu: C1817263-ae4b-4f01-a4a1-bba9d116efee
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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.

Temlik Edilen Yayın Gelirlerinin Teminatları Karşılama Riski:
Mücadele edilen futbol ligi ve bu futbol liginde gösterilecek performans ve elde edilecek sıralama yayın gelirlerini ciddi oranda etkilemektedir. Dolayısıyla mücadele edilen futbol ligi ve gösterilen performans şirketin karlılığını önemli ölçüde etkilemektedir.

Diğer riskler:

- Net İşletme Sermayesinin Negatif Olması:

Net İşletme Sermayesi; Şirket'in bilançosunda yer alan dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülükleri arasındaki farkı ifade etmekte ve Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirme yeteneğini göstermektedir. Şirket'in 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi negatif 2.370.028.320 TL'dir. Dolayısıyla şirketin kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirmesi hususunda yönetilmesi gereken riskler mevcuttur.

- Negatif Özkaynaklar:

Özkaynak değerinin negatif olması ilerleyen dönemlerde Şirket'in 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 376. Maddesinde belirtilen tedbirleri almasını gerektirebilir.

- Vergi Riski:

Damga Vergisi, Katma Değer Vergisi ve Kurumlar Vergisi Tevkifatı kapsamında yapılan incelemeler sonucunda toplam uzlaşma tutarı 4.681.163 TL olup, söz konusu tutar 7440 Sayılı Kanun kapsamında taksitlendirilmiştir.

Kulüp ve Şirket, 09.03.2023 tarihinde kabul edilen 7440 Sayılı Kanun ile kamusal borçlarını yapılandırmış ve günümüze kadar ilgili kanun maddeleri paralelinde ödemeler düzenli olarak gerçekleştirilmiştir. 7440 Sayılı Kanunun kapsamı dışında kalan döneme ilişkin olarak ise, gerek Kulüp gerekse Şirket tarafından muhtasar ödemeleri düzenli olarak gerçekleştirilmektedir. Yine Şirket tarafından SGK ödemelerini

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.

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.

Temlik Edilen Yayın Gelirlerinin Teminatları Karşılama Riski:
Mücadele edilen futbol ligi ve bu futbol liginde gösterilecek performans ve elde edilecek sıralama yayın gelirlerini ciddi oranda etkilemektedir. Dolayısıyla mücadele edilen futbol ligi ve gösterilen performans şirketin karlılığını önemli ölçüde etkilemektedir.

Diğer riskler:

- Net İşletme Sermayesinin Negatif Olması:

Net İşletme Sermayesi; Şirket'in bilançosunda yer alan dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülükleri arasındaki farkı ifade etmekte ve Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirme yeteneğini göstermektedir. Şirket'in 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi negatif 2.370.028.320 TL'dir. Dolayısıyla şirketin kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirmesi hususunda yönetilmesi gereken riskler mevcuttur.

- Negatif Özkaynaklar:

Özkaynak değerinin negatif olması ilerleyen dönemlerde Şirket'in 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 376. Maddesinde belirtilen tedbirleri almasını gerektirebilir.

- Vergi Riski:

Damga Vergisi, Katma Değer Vergisi ve Kurumlar Vergisi Tevkifatı kapsamında yapılan incelemeler sonucunda toplam uzlaşma tutarı 4.681.163 TL olup, söz konusu tutar 7440 Sayılı Kanun kapsamında taksitlendirilmiştir.

BESİKTAS FUTBOL YAT.

ŞAN. TİC. A.Ş.

Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1

Besiktas, Şişli-Beşiktaş, Dolmabahçe Girişi

Kat:2 İc Kanı No:1113 Beşiktaş, İSTANBUL

Besiktas, İstanbul

3



https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

de düzenli olarak gerçekleştirilmektedir. Bunların dışında kalan vergi ve SGK ödemeleri ise nakit imkanları dahilinde ödemeye konu edilebilmektedir. Dolayısıyla gerek Kulüp'ün ve gerekse Şirket'in toplam kamusal yükümlülüklerinin önemli bir kısmı yapılandırılmış olup, bununla birlikte yapılandırmaya konu edilememiş ve muaccel yükümlülükler söz konusudur. Kamusal borç servisi şirketin diğer yükümlülükleri için de söz konusu olduğu gibi nakit akış yönetimi risklerini barındırmaktadır.

- Ticari Olmayan Alacaklara İlişkin Riskler:

Şirket'in dönen varlıklarında bulunan BJK'dan ticari olmayan alacaklar hesabı 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla 3.105.425.034 TL'dir. BJK'dan ticari olmayan alacaklarla ilgili Şirket ve BJK arasında bir protokol alınmasına karşın tutarın azaltılması ile ilgili çalışmalar yapılmaktadır. 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporunda sınırlı olumlu görüş dayanağı aşağıdaki şekilde ifade edilmiştir: "Grup'un, 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla ana hissedarı Beşiktaş Jimnastik Kulübü'nden ("Kulüp") 3.105.425.034 TL (31 Mayıs 2024: 2.241.552.512 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 30 Kasım 2024 tarihinde sona eren ara hesap döneminde 795.779.134 TL (31 Mayıs 2024: 884.365.582 TL) faiz geliri kaydetmiştir. 30 Kasım 2024 ile rapor tarihimiz arasındaki dönemde söz konusu alacağa ilişkin herhangi bir tahsilat gerçekleştirilememiştir. Rapor tarihi itibarıyla söz konusu tutarın tahsiline ilişkin vade ve şekildeki belirsizlikler sebebiyle anılan alacakların tahsilatına dair kanaat oluşturulamamıştır."

Kulüp ve Şirket, 09.03.2023 tarihinde kabul edilen 7440 Sayılı Kanun ile kamusal borçlarını yapılandırmış ve günümüze kadar ilgili kanun maddeleri paralelinde ödemeler düzenli olarak gerçekleştirilmiştir. 7440 Sayılı Kanunun kapsamı dışında kalan döneme ilişkin olarak ise, gerek Kulüp gerekse Şirket tarafından muhtasar ödemeleri düzenli olarak gerçekleştirilmektedir. Yine Şirket tarafından SGK ödemelerini de düzenli olarak gerçekleştirilmektedir. Bunların dışında kalan vergi ve SGK ödemeleri ise nakit imkanları dahilinde ödemeye konu edilebilmektedir. Dolayısıyla gerek Kulüp'ün ve gerekse Şirket'in toplam kamusal yükümlülüklerinin önemli bir kısmı yapılandırılmış olup, bununla birlikte yapılandırmaya konu edilememiş ve muaccel yükümlülükler söz konusudur. Kamusal borç servisi şirketin diğer yükümlülükleri için de söz konusu olduğu gibi nakit akış yönetimi risklerini barındırmaktadır.

- Ticari Olmayan Alacaklara İlişkin Riskler:

Şirket'in dönen varlıklarında bulunan BJK'dan ticari olmayan alacaklar hesabı 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla 3.105.425.034 TL'dir. BJK'dan ticari olmayan alacaklarla ilgili Şirket ve BJK arasında bir protokol alınmasına karşın tutarın azaltılması ile ilgili çalışmalar yapılmaktadır. 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporunda sınırlı olumlu görüş dayanağı aşağıdaki şekilde ifade edilmiştir: "Grup'un, 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla ana hissedarı Beşiktaş Jimnastik Kulübü'nden ("Kulüp") 3.105.425.034 TL (31 Mayıs 2024: 2.241.552.512 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 30 Kasım 2024 tarihinde sona eren ara hesap döneminde 795.779.134 TL (31 Mayıs 2024: 884.365.582 TL) faiz geliri kaydetmiştir. 30 Kasım 2024 ile rapor tarihimiz arasındaki dönemde söz konusu alacağa ilişkin herhangi bir tahsilat gerçekleştirilememiştir. Rapor tarihi itibarıyla söz konusu tutarın tahsiline ilişkin vade ve şekildeki belirsizlikler sebebiyle anılan alacakların tahsilatına dair kanaat oluşturulamamıştır."

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.

SAN. TİC. A.Ş.

Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1

Beşiktaş Fırtına Stadyumu Dolmabahçe Girişi

Kat:2 T. Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL

Beşiktaş V.D.. 127 004 4350

Dogrulama Kodu: c1817263-ae4b-4f01-a4a1-bba9d116efee

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



5.4. Diğer riskler:

Eski Metin	Yeni Metin
Negatif Özkaynaklar Özkaynak değerinin negatif olması ilerleyen dönemlerde Şirket'in TTK'nın 376. maddesinde belirtilen tedbirleri almasını gerektirebilir. Şirket tarafından SPK'nın 10 Nisan 2014 Tarih ve 11/352 Sayılı Kararında belirtilen esaslar uyarınca yapılan Şirket'in aktifinde bulunan futbolcuların bonservisleri, Beşiktaş Jimnastik Kulübü ile Şirket arasında akdedilmiş olan 24.01.2002 tarihli sözleşme ve 12.06.2024 tarihinde düzenlenmiş ek protokolden (söz konusu protokol ile 23.01.2032 tarihinde sonlanacak olan lisans kiralama sözleşmesi 31.05.2052 tarihine kadar uzatılmıştır.) kaynaklanan hakların değerlendirme çalışmaları ve bunların özkaynaklara etkileri aşağıda belirtilmiştir. Söz konusu 30.01.2025 tarihli değerlendirme raporu SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanmış olup, değer tespiti 30.11.2024 tarihi itibarıyla gerçekleştirilmiştir. Şirket'in 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla Konsolide TTK 376 Finansal Durum Tablosu KAP'ta 12.02.2025 tarihinde https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1392370 linkinde yayınlanmıştır. Haklardan kaynaklanan gelirlerin değerlendirilmesinde indirgenmiş gelir yöntemi kullanılmıştır. Çalışma sonucunda Şirket bilançosunda bulunan "maddi olmayan duran varlıklar" hesabının Futbolcular ile yapılan sözleşmelerden ve diğer haklardan kaynaklı 2.130.903.683 TL'dir. Futbolcular ile yapılan sözleşmelerin değeri 30.11.2024 tarihi itibarıyla güncellenmiş olup, 30.11.2024 tarihinde Şirket aktifinde yer alan ancak 30.11.2024 tarihinde ayrılmış olan oyuncu değerleri bu değerden düşülmüş, 30.11.2024 tarihi itibarıyla Şirket aktifine yeni girmiş oyuncu sözleşmelerinin net defter değerinin rayiç değeri yansıttığı varsayılmıştır. Aynı zamanda Avro bazlı oyuncu sözleşmelerinin değeri 30.11.2024 tarihindeki güncel kur ile güncellenmiştir. Bu şekilde bulunan rayiç değer 5.335.631.695 TL olarak belirlenmiştir.	Negatif Özkaynaklar Özkaynak değerinin negatif olması ilerleyen dönemlerde Şirket'in TTK'nın 376. maddesinde belirtilen tedbirleri almasını gerektirebilir. Şirket tarafından SPK'nın 10 Nisan 2014 Tarih ve 11/352 Sayılı Kararında belirtilen esaslar uyarınca yapılan Şirket'in aktifinde bulunan futbolcuların bonservisleri, Beşiktaş Jimnastik Kulübü ile Şirket arasında akdedilmiş olan 24.01.2002 tarihli sözleşme ve 12.06.2024 tarihinde düzenlenmiş ek protokolden (söz konusu protokol ile 23.01.2032 tarihinde sonlanacak olan lisans kiralama sözleşmesi 31.05.2052 tarihine kadar uzatılmıştır.) kaynaklanan hakların değerlendirme çalışmaları ve bunların özkaynaklara etkileri aşağıda belirtilmiştir. Söz konusu 30.01.2025 tarihli değerlendirme raporu SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanmış olup, değer tespiti 30.11.2024 tarihi itibarıyla gerçekleştirilmiştir. Şirket'in 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla Konsolide TTK 376 Finansal Durum Tablosu KAP'ta 12.02.2025 tarihinde https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1392370 linkinde yayınlanmıştır. Haklardan kaynaklanan gelirlerin değerlendirilmesinde indirgenmiş gelir yöntemi kullanılmıştır. Çalışma sonucunda Şirket bilançosunda bulunan "maddi olmayan duran varlıklar" hesabının Futbolcular ile yapılan sözleşmelerden ve diğer haklardan kaynaklı 2.130.903.683 TL'dir. Futbolcular ile yapılan sözleşmelerin değeri 30.11.2024 tarihi itibarıyla güncellenmiş olup, 30.11.2024 tarihinde Şirket aktifinde yer alan ancak 30.11.2024 tarihinde ayrılmış olan oyuncu değerleri bu değerden düşülmüş, 30.11.2024 tarihi itibarıyla Şirket aktifine yeni girmiş oyuncu sözleşmelerinin net defter değerinin rayiç değeri yansıttığı varsayılmıştır. Aynı zamanda Avro bazlı oyuncu sözleşmelerinin değeri 30.11.2024 tarihindeki güncel kur ile güncellenmiştir. Bu şekilde bulunan rayiç değer 5.335.631.695 TL olarak belirlenmiştir.

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.
SAN. TİC. A.Ş.

Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş Toprak Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 T.C. Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL

Doküman Kodu: c1817263-ae4b-4f01-a4a1-bba9d116efee
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



BEŞİKTAŞ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

olmadığı tespit edildiğinden TTK'nın 376. maddesinde öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek olmadığı görülmektedir.

Net İşletme Sermayesi İhtiyacı

Net işletme sermayesi, Şirket'in bilançosunda yer alan dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülükleri arasındaki farkı ifade etmekte ve Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirme yeteneğini göstermektedir. Şirket'in 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi negatif 2.370.028.320 TL'dir.

Şirket'in 31.05.2022, 31.05.2023, 31.05.2024 ve 30.11.2024 tarihinde sona eren finansal dönemlere ilişkin net işletme sermayesi aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.05.2022(*)	31.05.2023(**)	31.05.2024(**)	30.11.2024(***)
Dönen Varlıklar	2.007.935.110	3.955.621.913	2.775.020.402	4.228.988.275
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.204.268.178	3.049.567.253	4.449.258.006	6.599.016.595
Net İşletme Sermayesi	803.666.932	906.054.660	-1.674.237.604	-2.370.028.320

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

(*): 31 Mayıs 2022 finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

(**): Türk Lirası'nın ("TL") 31.05.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.

(***) :Türk Lirası'nın ("TL") 30.11.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.

olmadığı tespit edildiğinden TTK'nın 376. maddesinde öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek olmadığı görülmektedir.

Net İşletme Sermayesi İhtiyacı

Net işletme sermayesi, Şirket'in bilançosunda yer alan dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülükleri arasındaki farkı ifade etmekte ve Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirme yeteneğini göstermektedir. Şirket'in 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi negatif 2.370.028.320 TL'dir.

Şirket'in 31.05.2022, 31.05.2023, 31.05.2024 ve 30.11.2024 tarihinde sona eren finansal dönemlere ilişkin net işletme sermayesi aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.05.2022(*)	31.05.2023(**)	31.05.2024(**)	30.11.2024(***)
Dönen Varlıklar	2.007.935.110	3.955.621.913	2.775.020.402	4.228.988.275
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.204.268.178	3.049.567.253	4.449.258.006	6.599.016.595
Net İşletme Sermayesi	803.666.932	906.054.660	-1.674.237.604	-2.370.028.320

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

(*): 31 Mayıs 2022 finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

(**): Türk Lirası'nın ("TL") 31.05.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.

(***) :Türk Lirası'nın ("TL") 30.11.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.

5.4.1. Hukuki riskler:

T.C. İstanbul 8. Asliye Ticaret Mahkemesi sermaye artırımına ilişkin yönetim kurulu kararının iptali davası nedeniyle şirketten 11 Nisan 2025 tarihli yazısı ile 07 Mart 2025 tarih ve 2025/13 sayılı yönetim kurulu kararı ile ekli belgeler ve hazırlanmış listesini istemiştir.

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.

SAN. TİC. A.Ş.

Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:21

Beşiktaş T.Ş. Stadyumu Dolmabahçe Girişi

Beşiktaş V.D. 127 001 4350

Doküman Kodu: c1817263-ae4b-4f01-a4a1-bba9d116efee

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

7

[Signature]
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade

Eski Metin

Davacı Taraf	Dava lı Taraf	Mahkem e Dosya No Yıl	Konus u	Risk Tuta rı	Gelinen Aşama
Feza Gazetecilik	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	İstanbul 14 Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2017/456 E	Loca bedelinin tahsili	482.524 USD	Davanın kabulüne karar verilmiş olup, karara karşı süresi içinde istinaf kanun yoluna başvurulmuştur. İstinaf incelemesi devam etmektedir.
Ahmet Bulut	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	İstanbul 5. Asliye Hukuk Mahkemesi 2020/267	Alacak Davası	1.589.239 EUR	İtirazın iptali davası açılmıştır. Yargılama devam etmektedir. Bir sonraki duruşma 29.04.2025 tarihine bırakılmıştır.
Daniel Philip THOROGOR D	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	CAS 2024/O/1036 7	Menajerlik alacağı	300.000 EUR	Dava süreci tamamlanmış olup kararın tebliği beklenmektedir.
ALF Sports GmbH	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret	CAS 2024/O/1054 8	Menajerlik alacağı	240.000 EUR	Dava süreci tamamlanmış olup kararın tebliği beklenmektedir.

Yeni Metin

Davacı Taraf	Dava lı Taraf	Mahkem e Dosya No Yıl	Konus u	Risk Tuta rı	Gelinen Aşama
Feza Gazetecilik	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	İstanbul 14 Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2017/456 E	Loca bedelinin tahsili	482.524 USD	Davanın kabulüne karar verilmiş olup, karara karşı süresi içinde istinaf kanun yoluna başvurulmuştur. İstinaf incelemesi devam etmektedir.
Ahmet Bulut	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	İstanbul 5. Asliye Hukuk Mahkemesi 2020/267	Alacak Davası	1.589.239 EUR	İtirazın iptali davası açılmıştır. Yargılama devam etmektedir. Bir sonraki duruşma 29.04.2025 tarihine bırakılmıştır.
Daniel Philip THOROGOR D	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	CAS 2024/O/1036 7	Menajerlik alacağı	300.000 EUR	Dava süreci tamamlanmış olup kararın tebliği beklenmektedir.
ALF Sports GmbH	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	CAS 2024/O/1054 8	Menajerlik alacağı	240.000 EUR	Dava süreci tamamlanmış olup kararın tebliği beklenmektedir.

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT. SAN. TİC. A.Ş.
 Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
 Beşiktaş, Tüpraş Stadyumu Dolmabahçe Girişi
 Kat:2 1. Kapı No:1113 Beşiktaş/İSTANBUL
 Beşiktaş V.D.. 127 004 4350



					dava şirket lehine sonuçlanmıştır.
Spor Genel Müdürlüğü	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	İstanbul 4 Asliye Hukuk Mahkemesi 2017/176	Alacak davası	2.526.280 TL	Dava kısmen kabul kısmen reddedilmiştir. İsti naf incelemesi devam etmektedir.

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle dava karşılıkları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.05.2022(*)	31.05.2023(**)	31.05.2024(**)	30.11.2024(***)
Muhtelif dava karşılıkları	78.874.687	114.196.348	93.065.199	55.941.473
Toplam	78.874.687	114.196.348	93.065.199	55.941.473

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

(*): 31 Mayıs 2022 finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

(**): Türk Lirası'nın ("TL") 31.05.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.

(***): Türk Lirası'nın ("TL") 30.11.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.

BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT. SAN. TİC. A.Ş.

Vişnezade Mah. Dolmabahçe Cad. No:1
Beşiktaş İlçe Stadyumu Dolmabahçe Girişi
Kat:2 TL Kapı No:1113 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D.: 127 004 4350

10

	Anonim Şirketi				
Şehmus Karadeniz	Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	İstanbul 8. Asliye Ticaret Mahkemesi 2025/237	07.03.2025 Tarih 2025/13 sayılı Sermaye Artırımına İlişkin Yönetim Kurulu kararının iptali talebi	--	T.C. İstanbul 8. Asliye Ticaret Mahkemesi 11 Nisan 2025 tarihli yazısı ile 07 Mart 2025 tarih ve 2025/13 sayılı sermaye artırımına ilişkin yönetim kurulu kararı ile ekli belgeler ve hazırlan listesini istemistir.

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle dava karşılıkları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.05.2022(*)	31.05.2023(**)	31.05.2024(**)	30.11.2024(***)
Muhtelif dava karşılıkları	78.874.687	114.196.348	93.065.199	55.941.473
Toplam	78.874.687	114.196.348	93.065.199	55.941.473

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

(*): 31 Mayıs 2022 finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

(**): Türk Lirası'nın ("TL") 31.05.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.

(***): Türk Lirası'nın ("TL") 30.11.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.



MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğrulama Kodu: c1817263-ae4b-4f01-a4a1-bba9d116efee
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

