



**Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret AŞ ve Bağlı Ortaklıkları'nın  
30 Kasım 2018 Tarihli Özet Konsolide Finansal Tabloları ile İlgili Notlar**

## Uefa Gelirlerinde Düşüş, Factoring Borçlarındaki Artış, Davalara Ayrılan Karşılıklar Derken Kulüp Nereye Gidiyor?

Borsada işlem gören Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret AŞ ve Bağlı Ortaklıkları'nın 30 Kasım 2018 tarihi itibariyle sona eren ara döneme ilişkin özet konsolide finansal tabloları ve sınırlı denetim raporuyla ilgili dikkat çeken noktaları gelin birlikte inceleyelim. Şirket, yöntem olarak özet yönetimi seçtiğinden dolayı dipnotlarda detaylı bilgilere ulaşamıyoruz. Bu sebeple analizlerimizde tüm detaylara yer veremedik.

- Geçen yıl altı aylık zarar 3.902.140 TL iken bu yıl şirketin **altı aylık zarar 156.390.704 TL** olarak gerçekleşti. Şirketin **Dernek'ten olan 506.233.100 TL alacağı için kesmiş olduğu 67.071.301 TL faiz geliri** faturasının da konsolidasyonda iptal edileceğini düşündüğümüzde derneğe yansıyan zararın **223.462.005 TL** olduğu görülmektedir. Faiz faturasının yanı sıra Şirket **Dernek'e 42.854.461 TL daha mal ve hizmet faturası** kesmiş durumda. Detayına ulaşamadığımdan dolayı bunun zarara etkisinin ne kadar olacağı hakkında bilgi veremiyoruz. Fakat şunu söyleyebiliriz ki, derneğe yansıyan zararı arttıracığı kesin.
- Beşiktaş'ın ana faaliyet konusu olan futbolda **6 ayda 178.840.332 TL zarar** edildiği görülüyor. Futboldaki vahim durumu **brüt faaliyet zararının 3.021.206 TL** olmasında dahi görebiliriz. Bu zararda 1,5 ay önce de dikkat çekmeye çalıştığım **ücret giderlerinin 202 milyon TL olmasının (yaklaşık 32 milyon Euro)** etkisi büyük. Bu konuda atılan olumlu adımlar var ve devam ettirilmesi gerektiği aşikar.
- Şirket'in borcu son altı ayda 204.760.629 TL artarak 1.666.651.222 TL'ye ulaştı. **Dernek ile birlikte konsolide borç ise 2.377.130.879 TL**. Denetleme Kurulu'nun açıkladığı 30 Eylül 2018 tarihli borca göre ise kurlardaki düşüşün de etkisiyle 118.136.808 TL azaldığı görülüyor.
- Şirketin 1,66 milyar TL'lik borcunun 1 milyar TL'si finansal borçlardan oluşuyor. Söz konusu borcun TL kısmı için **borçlanma maliyeti 1 yılda %18'den %30'a çıkmış**.
- Türk Ticaret Kanunu'na göre **teknik iflas ve borç batağında bulunma durumumuz devam ediyorken, özkaynaklardaki noksanlık 156.390.704 TL zarar ile birlikte daha da büyüyerek negatif 665.707.091 TL'ye** ulaştı. Ayrıca **Şirket'in 603 milyon TL net kısa vadeli yükümlülüğü bulunuyor**. Yani; bir yıldan kısa vadeli yükümlülüklerini, dönen varlıkları karşılayamadığı gibi 603 milyon TL de açık veriyor. Bu yükümlülüğü yerine getirmek için 513 milyon TL kredi yapılandırması ve yeni kredi kullanımına gidilmesi planlanıyor. Bu senaryoda da söz konusu planın yanında; nakden ödenmeyecek 83 milyon TL ertelenmiş gelirlerin yanı sıra bir yıl içinde 7 milyon TL nakit yaratılması planlanıyor.
- Şirket, Mayıs ayında yürürlüğe giren kanuna dayanarak 6 aylık dönemde toplam **21.137.842 TL tutarındaki stopajın iadesini tahsil etmiş**. Söz konusu iadenin **20.915.020 TL'lik kısmı amatör şubelerdeki maaş** ve diğer harcamaların ödemesinde kullanılırken, kalan tutar yani 222.822 TL diğer kısa vadeli yükümlülükler altında gösterilmiş.

# FİNANS KARTALLARI



Kazanınca Sevgimiz, Kaybedince Sadakatimiz Artar...

- Veli Kavlak, Denys Boyko, ve Alvaro Negredo'ya **16.841.464 TL sözleşme fesih gideri**, menajerlere ise **15.852.104 TL menajerlik hizmet bedeli ödendi.**
- 30 Kasım 2018 tarihi itibariyle finansal tablolarda bulunan **davalara ilişkin ayrılan toplam borç ve karşılık tutarı olan 38.291.308 TL**'nin 37.889.169 TL'si alacak davaları, 380.000 TL'si personel alacak davaları ve 22.139 TL'si tazminat davalarına aittir.
- **Verilen temlikler** ise %64 artışla 1 milyar TL'den **1,64 milyar TL'ye** ulaştı.

# FİNANS KARTALLARI



Kazanınca Sevdiğimiz, Kaybedince Sadakatimiz Artar...

## FİNANSAL DURUM TABLOSU İLE İLGİLİ NOTLAR;

### Borçlar

BJK Futbol Yatırımları AŞ'nin 31 Mayıs 2018 tarihindeki toplam borcu 1.461.890.593 TL iken %14'lük artış ile 1.666.651.22 TL'ye yükseldi. Dernek ile konsolide (Dernek'in 30.09.2018 tarihli bilançosu ile) borç rakamına baktığımızda ise %13 artış ile 2.377.130.879 TL olduğunu görüyoruz. 31 Mayıs 2018 tarihindeki rapora göre artarken Denetleme Kurulu'nun 30 Eylül 2018 tarihi itibarıyla açıkladığı 2.495.267.687 TL'ye göre 118 milyon TL azalmıştır.

Borcun %75'i olan 1.240.855.631 TL, bir yıldan kısa vadeye sahipken, kalan 425.795.591 TL ise bir yıldan uzun vadeye sahip.

Borçların 30 Kasım 2018 – 31 Mayıs 2018 (altı aylık) ve 30 Kasım 2018 – 30 Kasım 2017 (bir yıllık) dönemler itibarıyla artış ve azalışlarının detayı aşağıdaki gibi:

	30.11.2018	31.05.2018	30.11.2017	Artış(Azalış) Tutar		Artış(Azalış) %	
				31.05.2018	30.11.2017	31.05.2017	30.11.2016
				30.11.2018	30.11.2018	30.11.2017	30.11.2017
Finansal Borçlar	1.056.771.672	799.778.904	707.134.686	256.992.768	349.636.986	32%	49%
Ticari Borç	205.025.105	218.840.044	160.538.644	(13.814.939)	44.486.461	(6%)	28%
Ertelenmiş Gelir (Avanslar)	83.116.139	106.314.945	106.833.465	(23.198.806)	(23.717.326)	(22%)	(22%)
Çalışanlara Sađl. Fay. Kap. Borçlar	256.280.178	292.124.634	226.005.642	(35.844.456)	30.274.536	(12%)	13%
Diğer Borçlar	321.738.306	336.956.700	268.515.147	(15.218.394)	53.223.159	(5%)	20%
<b>Toplam Borç (Bjk Futbol AŞ)</b>	<b>1.666.651.222</b>	<b>1.461.890.593</b>	<b>1.243.021.942</b>	<b>204.760.629</b>	<b>423.629.280</b>	<b>14%</b>	<b>34%</b>
Dernek Ve Diğer Şirketler	710.479.657	641.964.130	705.926.079	68.515.527	4.553.578	11%	1%
<b>Konsolide Borç (Dernek Dâhil)</b>	<b>2.377.130.879</b>	<b>2.103.854.723</b>	<b>1.948.948.021</b>	<b>273.276.156</b>	<b>428.182.858</b>	<b>13%</b>	<b>22%</b>

### Finansal Borçlar

	30.Kas.18	31.May.18	30.Kas.17	Artış(Azalış) Tutar		Artış(Azalış) %	
				31.05.2018	30.11.2017	31.05.2017	30.11.2016
				30.11.2018	30.11.2018	30.11.2017	30.11.2017
Kısa vadeli banka kredileri	380.529.435	242.525.467	267.364.462	138.003.968	113.164.973	57%	42%
Factoring Borçları	353.883.893	221.138.163	148.836.341	132.745.730	205.047.552	60%	138%
Kısa vadeli diğer finansal borçlar	1.374.998	1.218.787	1.685.021	156.211	(310.023)	13%	(18%)
<b>Toplam kısa vadeli borçlanmalar</b>	<b>735.788.326</b>	<b>464.882.417</b>	<b>417.885.824</b>	<b>270.905.909</b>	<b>317.902.502</b>	<b>58%</b>	<b>76%</b>
Uzun vadeli banka kredileri	168.491.458	205.926.448	152.281.506	(37.434.990)	16.209.952	(18%)	11%
Factoring Borçları	152.491.888	128.970.039	136.967.356	23.521.849	15.524.532	18%	11%
<b>Toplam uzun vadeli borçlanmalar</b>	<b>320.983.346</b>	<b>334.896.487</b>	<b>289.248.862</b>	<b>(13.913.141)</b>	<b>31.734.484</b>	<b>(4%)</b>	<b>11%</b>
<b>Toplam borçlanmalar</b>	<b>1.056.771.672</b>	<b>799.778.904</b>	<b>707.134.686</b>	<b>256.992.768</b>	<b>349.636.986</b>	<b>32%</b>	<b>49%</b>

# FİNANS KARTALLARI



Kazanınca Sevdimiz, Kaybedince Sadakatimiz Artar...

Finansal borçlarda en çok dikkat çeken factoring borcunun 351 milyon TL'den sadece altı ayda 507 milyon TL'ye yükselmesi. Finansal borçların içerisinde factoring borçlarının oranı da neredeyse yarı yarıya ulaşmış durumdadır. Bu da artık bankalardan borç alınamadığı ve factoring firmalarından yüksek oranlarla borçlanmak zorunda kalındığı anlamına gelir.

Borç yapısıyla ilgili Gökhan Tiryaki'nin bir yıl önceki raporda yazdığı bölümü tekrar hatırlatmak istiyoruz. "Bu yılsonunda açıklanacak finansallarda kısa vade ve uzun vade dengesi(zliği)nin tekrar uzun vade lehine değişmesini ümit ediyoruz. Aksi halde borcun yüksekliği yanında kısa vadedeki yük çevrilemez hale gelecek." Bir yıl önce çevrilemeyeceğinden bahsetmiştik ve şu anda maaş dahi ödemekte zorlanıldığı aşikâr.

Bu konuda Türkiye Bankalar Birliği'nin organize ettiği "borç yapılandırma"nın detayları açıklandığında Beşiktaş için artıları ve eksilerinden daha net bahsedebiliriz. Söz konusu yapılandırmanın nakit rahatlamayı sağlayacağını söyleyebiliriz. Bununla birlikte bu süreç doğru yönetilmediği sürece bu günleri bile mumla arayabiliriz. Kötü senaryoda ise kulüplerin yönetimlerinin bağımsızlığının kalmayacağını ise rahatlıkla söyleyebiliriz.

Borçların döviz cinsinden detayına ve karşılaştırmasına bakalım;

<b>30.11.2018</b>	<b>TOPLAM (TL)</b>	<b>TL</b>	<b>USD</b>	<b>EURO</b>	<b>Diğer</b>
Ticari Borçlar	205.025.105	35.267.168	1.720.753	26.257.278	-
Finansal Borçlar	1.056.771.672	886.088.341	14.392.965	15.259.632	-
Diğer Borçlar	404.854.445	299.844.000	(103.855)	17.270.339	(13.938)
<b>Total</b>	<b>1.666.651.222</b>	<b>1.221.199.509</b>	<b>16.009.863</b>	<b>58.787.249</b>	<b>(13.938)</b>

  

<b>30.11.2017</b>	<b>TOPLAM (TL)</b>	<b>TL</b>	<b>USD</b>	<b>EURO</b>	<b>Diğer</b>
Ticari Borçlar	160.538.643	82.083.309	-	16.744.997	-
Finansal Borçlar	707.134.687	519.515.909	13.669.552	28.518.390	-
Diğer Borçlar	375.348.612	287.876.902	27.000	18.646.628	-
<b>Total</b>	<b>1.243.021.942</b>	<b>889.476.120</b>	<b>13.696.552</b>	<b>63.910.015</b>	<b>-</b>

  

<b>Artış/(Azalış) Tutar</b>	<b>TOPLAM (TL)</b>	<b>TL</b>	<b>USD</b>	<b>EURO</b>	<b>Diğer</b>
Ticari Borçlar	44.486.462	(46.816.141)	1.720.753	9.512.281	-
Finansal Borçlar	349.636.985	366.572.432	723.413	(13.258.758)	-
Diğer Borçlar	29.505.833	11.967.098	(130.855)	(1.376.289)	(13.938)
<b>Total</b>	<b>423.629.280</b>	<b>331.723.389</b>	<b>2.313.311</b>	<b>(5.122.766)</b>	<b>(13.938)</b>

  

<b>Artış/(Azalış) %</b>	<b>TOPLAM (TL)</b>	<b>TL</b>	<b>USD</b>	<b>EURO</b>	<b>Diğer</b>
Ticari Borçlar	28%	(57%)	-	57%	-
Finansal Borçlar	49%	71%	5%	(46%)	-
Diğer Borçlar	8%	4%	(485%)	(7%)	-
<b>Total</b>	<b>34%</b>	<b>37%</b>	<b>17%</b>	<b>(8%)</b>	<b>-</b>

- Borçların dövizli kısımları denetim raporunun döviz pozisyonundan alınmış olup TL olarak sınıflandırdığımız borçların içerisinde dövize endeksli kredi (DEK) olup olmadığı ile ilgili bilgi bulunmadığından dolayı kalan kısmı TL borç olarak değerlendirildi.

# FİNANS KARTALLARI



Kazanınca Sevgimiz, Kaybedince Sadakatimiz Artar...

## GELİR TABLOSU İLE İLGİLİ NOTLAR;

	<b>01.06.2018</b>	<b>01.06.2017</b>	<b>Artış(Tutar)</b>	<b>Artış(%)</b>
	<b>30.11.2018</b>	<b>30.11.2017</b>		
Satışlar	375.177.044	416.039.052	(40.862.008)	(10)
Satışların Maliyeti	(351.163.930)	(273.660.185)	(77.503.745)	28
<b>Brüt Kar</b>	<b>24.013.114</b>	<b>142.378.867</b>	<b>(118.365.753)</b>	<b>(83)</b>

Satışlarımız %10 azalışla 416 milyon TL'den 375 milyon TL'ye düştü. Satışlarımız azalmasına rağmen maliyetlerdeki artış %28 olarak gerçekleşti ve geçen yılki 142 milyon TL'lik brüt karı 24 milyon TL'ye düşürdü. Dikkat çeken konu, kurlardaki %25-30'luk artışa rağmen gelirlerdeki düşüşü engelleyememesi. Burada bir kere daha Şampiyonlar Ligi'ne gitmenin ne kadar önemli olduğunu görüyoruz.

## Satışlar

	<b>1 Haziran 2018</b>	<b>1 Haziran 2017</b>	<b>Artış(Tutar)</b>	<b>Artış(%)</b>
	<b>30 Kasım 2018</b>	<b>30 Kasım 2017</b>		
Şampiyonlar Ligi Ve Uefa Gelirleri	49.733.466	127.307.641	(77.574.175)	(61%)
Lisanslı Ürün Satış Gelirleri	76.502.898	81.642.311	(5.139.413)	(6%)
Yayın Gelirleri	76.440.084	51.403.723	25.036.361	49%
Maç Hasılatları, Kombine Kart Ve Loca Gelirleri	44.815.366	45.585.093	(769.727)	(2%)
Futbolcu Satış Ve Kiralama Gelirleri	53.272.074	44.161.428	9.110.646	21%
Sponsorluk Ve Reklam Geliri	40.663.062	34.526.048	6.137.014	18%
İsim Ve Lisans Hakkı Gelirleri	33.758.951	31.520.965	2.237.986	7%
Diğer	4.499.467	4.402.348	97.119	2%
Satıştan İadeler(-)	(2.805.819)	(3.805.814)	999.995	(26%)
Satış İskontoları / İndirimleri (-)	(1.702.505)	(704.691)	(997.814)	142%
<b>Net Satışlar</b>	<b>375.177.044</b>	<b>416.039.052</b>	<b>(40.862.008)</b>	<b>(10%)</b>

Avrupa gelirlerindeki 77,5 milyon TL'lik azalışla birlikte Kartal Yuvası'ndaki 5 milyon TL'lik düşüş dikkat çekiyor. Sportif başarıya endekli olarak bu gelirlerin artış/azalış gösterdiğini görüyoruz. Uefa gelirlerinin TL bazında dahi %61 azalmış olmasının yanı sıra Euro'daki %30'luk artışı da göz önünde bulundurmak gerekir. Geçen yıl ilk altı ayda yaklaşık 30 milyon Euro gelir elde ediliyorken, bu dönem 23 milyon Euro azalarak 7 milyon Euro civarına geriledi. Şampiyonlar Ligi'nde olmamanın maliyeti Beşiktaş'a 23 milyon Euro; yani yaklaşık 145 milyon TL oldu. Şampiyonlar Ligi'ne bağlı maç günü gelirler ve diğer gelirlerle birlikte bu rakamın 150 milyon TL'nin üzerinde olduğunu rahatlıkla söyleyebiliriz.

# FİNANS KARTALLARI

Kazanınca Sevdiğimiz, Kaybedince Sadakatimiz Artar...



## Maliyetler

	1 Haziran 2018 30 Kasım 2018	1 Haziran 2017 30 Kasım 2017	Artış/ (Azalış)(Tutar)	Artış/ (Azalış)(%)
Personel Ücret Giderleri	201.826.586	154.993.563	46.833.023	30%
Satılan Ticari Mallar Maliyeti	41.445.458	44.156.747	(2.711.289)	(6%)
Amortisman Ve Tükenme Payları	25.594.688	20.245.281	5.349.407	26%
Seyahat Giderleri	12.069.560	9.814.691	2.254.869	23%
Futbolcu Sözleşme Fesih Giderleri (*)	16.841.464	8.137.605	8.703.859	107%
Maç Giderleri	9.946.089	7.591.293	2.354.796	31%
Bonservis Ve Kiralama Giderleri	7.000.630	6.454.869	545.761	8%
Federasyon Giderleri	3.218.382	3.784.462	(566.080)	(15%)
Menajerlik Giderleri	15.852.104	3.347.402	12.504.702	374%
Malzeme Giderleri	1.480.549	999.810	480.739	48%
Diğer Giderler	15.888.420	14.134.462	1.753.958	12%
<b>Net Satışlar</b>	<b>335.275.510</b>	<b>259.525.723</b>	<b>75.749.787</b>	<b>29%</b>

Maliyetlerdeki en büyük artış döviz kurlarındaki artışla birlikte personel ücretlerinde olmuş. Ücretlerdeki artışın ise yaklaşık 50 milyon TL olduğu görülüyor. Tüm maaşların Euro üzerinden olduğunu dikkate aldığımızda ise geçen sene 36 milyon Euro olan ücret giderleri bu sene 4 milyon Euro azalarak 32 milyon Euro'ya düştü.

Ücret giderlerinin yanı sıra bu sene neredeyse 4 katına çıkan menajerlik ücretleri de dikkat çekiyor. Geçen sene 3 milyon TL olan menajerlik giderleri bu sene 16 milyon TL'ye ulaşmış durumda.

Kartal Yuvası'ndaki ürün satışlarıyla birlikte maliyetler de yine aynı oranda yani %6 düştü. Bununla birlikte stoklardaki artış ise 31 Mayıs 2018'e göre %93, 30 Kasım 2017'ye göre ise %13 oldu.

	30.11.2018	31.05.2018	30.11.2017	Artış(Azalış) Tutar 31.05.2018 30.11.2018	Artış(Azalış) % 30.11.2017 30.11.2018	31.05.2017	30.11.2016	30.11.2017
Ticari Mallar	21.946.928	11.373.812	19.352.340	10.573.116	2.594.588	93%	13%	
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(2.115.649)	(1.881.076)	(2.663.419)	(234.573)	547.770)	12%	(21%)	
<b>Toplam</b>	<b>19.831.279</b>	<b>9.492.736</b>	<b>16.688.921</b>	<b>10.338.543</b>	<b>3.142.358</b>	<b>109%</b>	<b>19%</b>	

Yine detayına finansal tabloların notlarından ulaşamadığımız esas faaliyetlerden giderleri de 38 milyon TL'den 191 milyon TL'ye çıktı. Sadece son 3 ayda gerçekleşen esas faaliyet gideri geçen seneki 6 aylık giderden fazla oldu. Giderlerin detayını ancak 31 Mayıs 2019 tarihli yılsonu raporumuzda görebileceğiz. Esas faaliyetlerden gelirleri ise 93 milyon TL'den 151 milyon TL'ye çıktı.

# FINANS KARTALLARI



Kazanınca Sevgimiz, Kaybedince Sadakatimiz Artar...

## Finansal Giderler

Detayları olmamasından dolayı tam olarak detaylı inceleyemediğimiz finansal giderlere diğer tablolardan da yararlanarak oluşturduğumuz tablo üzerinden yorum yapabiliriz.

	01.Haz.18 30.Kas.18	1.Haz.2017- 30.Kas.17	Artış(Tutar)	Artış(%)
Finansman Gelirleri	128.881.082	10.308.618	118.572.464	1.150%
Faiz Gelirleri	68.523.612	5.823.826	62.699.786	1.077%
Kur Farkı Ve Diğer Finansal Gelirler	60.357.470	4.484.792	55.872.678	1.246%
Finansman Giderleri (-)	(232.385.269)	(97.867.588)	(134.517.681)	137%
Faiz Giderleri	(125.877.390)	(60.895.392)	(64.981.998)	107%
Kur Farkı Ve Diğer Finansal Giderler	(106.507.879)	(36.972.196)	(69.535.683)	188%
<b>Net Finansman Giderleri</b>	<b>(103.504.187)</b>	<b>(87.558.970)</b>	<b>(15.945.217)</b>	<b>18%</b>

Finansman giderlerindeki faiz giderleri bir önceki yıla göre 2 katına çıkmış. Bu; finansal borç faiz oranının da %18'den %30'a çıkmasıyla ile teyit edilebiliyor. Borcun finansal tablolara etkisini; hem vadesel, hem maliyet hem de factoring / banka yapısının kötüye gitmesiyle görebiliyoruz. Finansal gelirlerdeki faiz artışı ise Şirket'in derneğe kestiği faiz faturasından olduğunu söyleyebiliriz. Eğer bu finansal tablo dernek ile konsolide ediliyor olsaydı; ilgili tutar eliminasyona tabi olacaktı. Bu tutarı dikkate almadığımızda zararın daha fazla olduğunu söylemek gayet mümkündür.

## Dava Karşılıkları

Dava karşılığı için finansal tablolara davalara ilişkin toplam borç ve karşılık tutarı olarak 38.291.308 TL ayrılmış. En dikkat çekici olan ise Veli Kavlak'ın toplam 3.050.000 Euro tutarındaki davasıdır. Davanın kaybedilmesi Beşiktaş'a ağır yara açacak. Davaların özet durumu aşağıdaki gibidir;

	Euro	Chf	TL	Usd
İbrahim Hakan Çankaya	958.848	-	-	-
Ertan Göksu	849.285	272.877	-	-
Veli Kavlak	3.050.000	-	-	-
Constantine Smyrniotis	250.000	-	-	-
Muhammed Ali Gençcan	202.409	-	-	-
Winston Henry Haatrecht	300.000	-	-	-
Feza Gazetecilik A.Ş.	-	-	-	499.765
Virgin Radyo A.Ş.	-	-	899.363	-
<b>Toplam</b>	<b>5.610.542</b>	<b>272.877</b>	<b>899.363</b>	<b>499.765</b>



# FİNANS KARTALLARI



Kazanınca Sevdiğimiz, Kaybedince Sadakatimiz Artar...

## Teminatlar;

Teminat olarak verdiğimiz varlıkların değeri son bir yılda katlanarak 1 milyar TL'den 1,6 milyar TL TL'ye yükseldi. İstisnasız gelecekle ilgili her gelirimizi temlik ediyoruz. Temliklerde yayın gelirlerinde 31 Mayıs 2018'den sonra verilen 437,5 milyon TL'lik ek teminat ile toplam 750 milyon TL'lik teminat dikkat çekiyor.

Temliklerin özeti ve geçmiş ile ilgili karşılaştırmaları aşağıdaki gibidir;

Para Birimi	30 Kasım 2018		31 Mayıs 2018		30 Kasım 2016		6 Aylık Karşılaştırma		12 Aylık Karşılaştırma	
	Döviz Tutarı	Tutar (TL)	Döviz Tutarı	Tutar (TL)	Döviz Tutarı	Tutar (TL)	Artış/ (Azalış) Tutarı	Artış/ (Azalış) %	Artış/ (Azalış) Tutarı	Artış/ (Azalış) %
TL	1.110.677.093	1.323.095.595	650.627.200	650.627.200	598.732.776	598.732.776	460.049.893	71%	511.944.317	86%
Avro	12.696.029	74.772.613	20.759.091	108.080.129	29.921.041	140.189.053	(8.063.062)	(39%)	(17.225.012)	(58%)
USD	47.166.382	243.609.646	53.881.871	241.573.982	73.651.242	290.959.233	(6.715.489)	(12%)	(26.484.860)	(36%)
<b>Toplam</b>		<b>1.641.477.854</b>		<b>1.000.281.311</b>		<b>1.029.881.062</b>	<b>641.196.543</b>	<b>64%</b>	<b>611.596.792</b>	<b>59%</b>

Teminatların 30 Kasım 2018, 31 Mayıs 2018 ve 30 Kasım 2017 detaylı listesi aşağıdaki gibidir.

	Para birimi	30 Kasım 2018		31 Mayıs 2018		30 Kasım 2017	
		Döviz Tutarı	Tutar (TL)	Döviz Tutarı	Tutar (TL)	Döviz Tutarı	Tutar (TL)
Temlik Edilen Yayın Geliri	TL	750.000.000	750.000.000	312.500.000	312.500.000	287.500.000	287.500.000
Temlik Edilen Sponsorluk Geliri	USD	2.968.880	15.333.968	5.684.369	25.485.300	12.441.390	49.149.711
Temlik Edilen İsim Hakkı Geliri	USD	39.614.168	204.603.218	43.114.168	193.298.062	46.614.168	184.149.272
Temlik Edilen İsim Hakkı Geliri	TL	45.010.629	45.010.629	47.590.339	47.590.339	51.158.908	51.158.908
Temlik Edilen Kira Geliri(*)	USD	83.334	430.410	583.334	2.615.320	10.083.334	39.834.211
Temlik Edilen Kira Geliri(*)	TL	40.676.697	40.676.697	63.622.819	63.622.819	26.000.000	26.000.000
Temlik Edilen POS gelirleri	TL	24.989.767	24.989.767	22.739.976	22.739.976	29.024.802	29.024.802
Temlik Edilen UEFA Geliri	Avro	6.696.029	39.330.466	8.862.600	46.142.238	26.747.000	125.317.719
Temlik Edilen Fut. Tr. Satış Söz.	Avro	6.000.000	35.242.200	11.862.450	61.760.660	3.140.000	14.711.842
Temlik Edilen Loca Geliri	TL	50.000.000	258.245.000	-	-	875.000	875.000
Verilen Teminat Mektubu	TL	-	-	4.174.066	4.174.066	4.174.066	4.174.066
Verilen Teminat Mektubu	Avro	-	-	34.041	177.231	34.041	159.492
Verilen Teminat Senedi	TL	200.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000
Verilen Teminat Senedi	USD	4.500.000	23.242.050	4.500.000	20.175.300	4.500.000	17.777.250
Temlik Edilen Çek Alacakları	TL	4.173.502	4.173.502	-	-	-	-
Temlik Edilen Çek Alacakları	Avro	34.041	199.947	-	-	-	-
<b>Toplam</b>			<b>1.641.477.854</b>		<b>1.000.281.311</b>		<b>1.029.881.062</b>

Yukarıda da belirttiğimiz gibi raporun dipnotlarının detaysız oluşu analizlerimizi kısıtlıyor. Bununla birlikte soru işareti olup rapordan ulaşamadığımız bazı noktaları araştırıp bilgi aldıkça sizinle paylaşacağız.