



- b) Bir lisans sahibinin futbol kazancı fazlalığı veya açığı olabilir. İlgili gelir ilgili giderlerden fazla olduğunda bir futbol kazancı fazlası; ilgili harcamalar ilgili gelirlerden daha fazla olduğunda bir futbol kazanç açığı oluşur.
- c) Toplam futbol kazançları, lisans sahibinin UEFA kulüp müsabakalarının başladığı takvim yılında sona eren raporlama dönemine kadar (yani raporlama dönemleri T, T-1 ve T dahil) birbirini izleyen üç raporlama döneminin her biri için futbol kazançlarının toplamıdır.
- d) Bir lisans sahibinin toplam futbol kazancı pozitif (sıfır veya üzeri) ise, lisans sahibinin toplam futbol kazancı fazlası vardır. Bir lisans sahibinin toplam futbol kazancı negatifse (sıfırın altında), lisans sahibinin toplam futbol kazancı açığı vardır.
- e) Lisans alanın finansal tablolarının Euro dışında bir para birimi ile hazırlanması halinde, ilgili gelir ve giderler ortalama raporlama dönemi döviz kuruna göre Euro'ya dönüştürülmelidir.

- **Kabul edilebilir sapma**

- a) Kabul edilebilir sapma, bir lisans sahibinin futbol kazanç kuralına uygun olarak kabul edilmesi için mümkün olan maksimum toplam futbol kazanç açığıdır.
- b) Kabul edilebilir sapma 5 milyon Euro'dur. Ancak, söz konusu fazlalığın tamamı T raporlama dönemindeki katkılarla veya T raporlama dönemi sonundaki öz kaynaklarla karşılanıyorsa, açık bu seviyeyi maksimum 60 milyon Euro'ya kadar aşabilir.

**Katkılar**

Katkılar şunları içerir:

- a) Bir öz sermaye katılımcısından alınan katkılar, özkaynak araçlarıyla ilgili olarak alınan tutarlar, öz sermaye katılımcılarına yapılan herhangi bir geri ödemede arındırılmış olarak,
- b) Borçtan feragat olarak alınan ve işletmenin öz kaynaklarını herhangi bir geri ödeme veya bağış veya feragat karşılığında herhangi bir şey yapma yükümlülüğü olmaksızın artıran paralar,
- c) Herhangi bir taraftan (ilişkili taraflarla sınırlı olmamak üzere) gerçeğe uygun değeri aşan gelir işlemleri, raporlama dönemi ve gerçeğe uygun değer arasındaki farkın net sonucu olarak oluşan aşım tutarı.

- **İlgili yatırımlar**

- a) Aşağıdaki maliyetler, futbolun uzun vadeli yararına ilgili yatırımlar olarak kabul edilir:
  - Doğrudan gençlik geliştirme faaliyetlerine atfedilebilen harcamalar,
  - Doğrudan sosyal sorumluluk geliştirme faaliyetlerine atfedilebilen harcamalar,
  - Doğrudan kadın futbol faaliyetlerine atfedilebilen harcamalar,
  - Doğrudan kulüple ilgili futbol dışı faaliyetlere atfedilebilen harcamalar, ilgili gelirden net olarak,

- Maddi duran varlıkların inşası ve/veya önemli ölçüde değiştirilmesiyle doğrudan ilişkilendirilebilen finansman maliyetleri,
- Kiralanan maddi duran varlıkları iyileştirme maliyetleri.

b) Toplam futbol kazançları, ilgili giderlerin ilgili yatırımları içermesi durumunda ve yalnızca bu tür bir ayarlamamanın toplam tutarı, T raporlama dönemindeki katkılarla veya T raporlama dönemi sonundaki öz sermayeyle karşılanıyorsa ve daha önce bunları karşılamak için kullanılmamışsa yukarı doğru ayarlanabilir.

#### - Futbol kazanç kuralı

- Bir lisans sahibi, izleme dönemi için aşağıdakilere sahipse futbol kazanç kuralına uygundur:

- a) Toplam futbol kazanç fazlası veya
- b) İzahnamede kabul edilebilir sapma başlığı altında belirtilmiş olan toplam futbol kazanç açığı.

- Lisans sahibinin kabul edilebilir sapmayı aşan toplam futbol kazanç açığı varsa, lisans sahibi futbol kazanç kuralına uymuyor demektir.

#### - Futbol Kazanç Bilgileri

- a) Son başvuru tarihine ve UEFA tarafından iletilen biçimde, lisans sahibi hazırlanmalı ve sunulmalıdır:

- Henüz gönderilmemişse, T-2 raporlama dönemi için futbol kazanç bilgileri,
- T-1 raporlama dönemi için futbol kazanç bilgileri; henüz gönderilmediyse,
- T raporlama dönemi için futbol kazanç bilgileri.

- b) Futbol kazanç bilgileri şunları sağlamalıdır:

- Kulüp Lisans ve Finansal Sürdürülebilirlik talimatında yer alan 87. maddede tanımlanan kulüp lisans kriterlerinin yerine getirilmesi için kullanılan raporlama çevresiyle aynı,
  - Bilgilerin eksiksizliğini ve doğruluğunu teyit eden kısa bir beyan ve lisans sahibinin yürütme organı adına imza ile kanıtlandığı üzere yönetim tarafından onaylanmalıdır.
- c) Futbol kazançları, toplam futbol kazançları, öz sermaye ve katkılar, lisans sahibi tarafından hesaplanmalı ve ayrıca UEFA'ya sunulması gereken yıllık mali tablolar ve/veya Türkiye Muhasebe Standartları ile uzlaştırılmalıdır.

### 3) Maliyet Kontrol Gereksinimleri

#### - Kadro maliyet oranının hesaplanması

- a) Bir lisans sahibinin kadro maliyeti oranı aşağıdakilerin toplamı olarak hesaplanır:

- İlgili kişiler açısından personel ücret giderleri;
- İlgili kişilerin maliyetlerinin amortismanı/düşüklüğü ve
- Menajerlerin/aracıların/bağılantılı tarafların maliyetleri (yukarıdaki iki maddeden birine dahil edilmemişse);

toplamına bölünür:

- Düzeltilmiş operasyonel geliri ve

- İlgili kişilerin tescilinin elden çıkarılmasından doğan net kar/zarar ve diğer transfer gelir/giderleri.

b) Kadro maliyet oranı payı, yukarıdaki ilk üç maddenin toplamıdır. Kadro maliyet oranı paydası, yukarıdaki son iki maddenin toplamıdır.

- **Kadro maliyet kuralı**

a) Bir lisans sahibinin lisans sezonu için kadro maliyeti oranı, bu Kulüp Lisans ve Sürdürülebilirlik Talimatında ekinde tanımlanan %70 sınırını aşmamalıdır.

- **Kadro maliyet bilgileri**

a) Lisans sahibi, kadro maliyet bilgilerini termin tarihine kadar ve UEFA tarafından iletilen biçimde hazırlamalı ve sunmalıdır.

b) Kadro maliyet bilgileri şunları sağlamalıdır:

\* Kulüp Lisans ve Sürdürülebilirlik Talimatı 93. maddede tanımlanan kulüp lisans kriterlerinin yerine getirilmesi için kullanılan raporlama çevresiyle aynı,

\* Lisans sahibinin yürütme organı tarafından imzalanan bilgilerin eksiksizliğini ve doğruluğunu teyit eden kısa bir beyanla kanıtlandığı üzere yönetim kurulu tarafından onaylanmalıdır.

- **Uygunluk denetimleri**

a) UEFA ve/veya atanmış organları/ajansları, herhangi bir zamanda lisans verenin ve lisans adayının/lisans sahibinin uygunluk denetimlerini yürütme hakkını saklı tutar.

b) Uygunluk denetimleri, lisans verenin ve lisans adayının/lisans sahibinin bu düzenlemelerde tanımlanan yükümlülüklerini yerine getirdiğinden ve lisans verenin nihai kararı anında lisansın doğru bir şekilde verildiğinden emin olmayı amaçlar.

c) Uygunluk denetimleri amacıyla, bir UEFA resmi dil versiyonu ile resmi ulusal dil versiyonu arasında ulusal kulüp lisanslama düzenlemelerinin yorumlanmasında herhangi bir tutarsızlık olması durumunda, UEFA resmi dil versiyonu (İngilizce, Fransızca ve Almanca) geçerli olacaktır.

**Net öz sermaye kuralı**

Lisans adayı, yıllık mali tablolarında veya ara mali tablolarında (lisans verene yapılacak başvurunun son teslim tarihinden önceki ve lisans kararları listesinin UEFA'ya sunulması için son teslim tarihinden önceki 31 Aralık tarihine en yakın) net öz sermaye pozisyonu;

a) Pozitif bakiye veya

b) Önceki 31 Aralık ile karşılaştırıldığında %10 veya daha fazla iyileşmiş olmalıdır.

UEFA Kriterlerine Uyum kapsamında Şirket'in durumu aşağıdaki gibidir:

**İşletmenin sürekliliği;**

Bağımsız Denetim Şirketi, 30 Kasım 2024 tarihli Sınırlı Bağımsız Denetim Raporu Görüşü, Sonuç Bölümü'nde "İşletmenin Sürekliliğine İlişkin Önemli Belirsizlik" başlığı altında Şirket'te Türk Ticaret Kanunu'nun 376. maddesi karşısında borca batık olma durumunu tespit etmek amacıyla varlıkların muhtemel satış fiyatı üzerinden değerlendirildiği bir bilanço hazırlanmış olduğunu belirtmiştir.

Söz konusu görüşte; "Grup, 30 Kasım 2024 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap döneminde 591.628.240 TL kar elde etmiştir. Aynı tarihte kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını "Şartlı sonuca konu olan ilişkili taraflardan diğer alacaklar" hariç 5.410.866.053 TL (31 Mayıs 2024: 4.873.642.937 TL) aşmaktadır. Grup'un özkaynakları aynı dönem itibarıyla eksi 619.750.922 TL (31 Mayıs 2024: eksi 1.230.019.404 TL)'dir. Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli banka kredilerinin tutarı 841.739.935 TL (31 Mayıs 2024: 781.570.756 TL)'dir. Bu durum, Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek bir belirsizliğin varlığını göstermektedir. Ayrıca söz konusu durum, Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 376. maddesinde yer alan, bir şirketin borca batık durumda bulunduğu şüphesini uyandıran işaretler konusundaki düzenleme kapsamına girdiği için Yönetim Kurulu'nun anılan maddede belirtilen tedbirleri almasını gerektirmektedir. Grup yönetiminin bu konulara yönelik açıklamaları Dipnot 2.5'de belirtilmiştir. Bu husus tarafımızca verilen sonucu etkilememektedir." ifadesi yer almaktadır.

Diğer taraftan yukarıdaki finansal bilgiler nedeniyle Şirket, Türk Ticaret Kanunu'nun 376. maddesi gereğince borca batık olma durumunu tespit etmek amacıyla varlıkların muhtemel satış fiyatı üzerinden değerlendirildiği bilanço hazırlamıştır. 24 Ocak 2025 tarihinde <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1384280> linkinde yayınlanan bu bilanço'ya göre 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in özkaynakları 5.560.687.252 TL olmaktadır.

Futbolcular ile yapılan sözleşmelerin değeri 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla güncellenmiş olup, 30 Kasım 2024 tarihinde Şirket aktifinde yer alan ancak 30 Kasım 2024 tarihinde ayrılmış olan oyuncu değerleri bu değerden düşülmüş, 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla Şirket aktifine yeni girmiş oyuncu sözleşmelerinin net defter değerinin rayiç değeri yansıttığı varsayılmıştır. Aynı zamanda Avro bazlı oyuncu sözleşmelerinin değeri 30 Kasım 2024 tarihindeki güncel kur ile güncellenmiştir. Şirketin maddi olmayan duran varlığı olan "Futbolcu bonservisleri" 29.02.2024 tarihi itibarıyla SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından değerlemeye tabi tutulmuş ve değerinin 5.408.269.454 TL ile 7.046.246.345 TL (147.980.000 Avro-192.798.000 Avro) arasında olduğu kanaatine varılmıştır.

Bu itibarla, SPK düzenlemeleri uyarınca hazırlanan 30 Kasım 2024 finansal durum tablosunda kayıtlı olan maddi olmayan duran varlıklar net defter değeri ve değerleme çalışması sonucunda ortaya çıkan rayiç değer düzeltilmiş değeri arasındaki fark 6.180.438.174 TL olup TTK 376'ya göre hazırlanan raporumuzun özkaynak mutabakatı dipnotunda belirtilmiştir.

Şirket UEFA kriterlerine uyum amacıyla yeni sponsorluk anlaşmaları imzalamakta olup, yabancı para cinsinden gelirlerini arttırmak için ise transfer anlaşmaları yapmak ve istikrarlı bir takım kurarak Avrupa kupalarında sürekli bulunma ve gelirlerini artırma amacındadır. Yapılması planlanan sermaye artışıyla birlikte, Şirket'in özsermayesinde oluşacak pozitif etkinin de kriterlere uyum konusunda olumlu katkısı olacaktır.

Şirket ana ortağı Kulüp Yönetim Kurulu, Grup'un mali yapısının güçlendirilerek mevcut olan ticari ve ticari olmayan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi, kısa vadeli finansal yükümlülüklerinin uzun vadeye yayılması, mevcut gayrimenkullerin gelir getirici şekilde değerlendirilmesini amaçlamaktadır. Dolayısıyla, Grup'un sürekliliğinin devam ettirilebilmesi yukarıda yer alan hususların gerçekleştirilmesine bağlıdır. Ancak bu husus denetim şirketince verilen sınırlı olumlu görüşün dayanağı değildir.

#### **Eksi Özkaynaklar;**

Şirket'in 30 Kasım 2024 itibarıyla hazırlanan finansal tablolarında eksi özkaynaklar olduğu görülmektedir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 376. maddesinin ve SPK'nın 10 Nisan 2014 Tarih ve 11/352 sayılı kararında belirtilen hususlara göre "Faaliyet konusu sportif faaliyetler veya söz konusu

FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.  
Ziraatçılar Bulvarı, Beşiktaş, İstanbul  
Etiler Mahallesi, Etiler, Beşiktaş, İstanbul  
Tic. Sic. No: 270115, Mersis: 08100012701150000000000  
Tel: (0212) 542 1111, Faks: (0212) 42 1956  
E-posta: bilgi@fenerbahcefs.com.tr

YAPIS KREDİ YATIRIM  
GİRİTİM A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Etiler, Beşiktaş, İstanbul  
Tic. Sic. No: 270115, Mersis: 08100012701150000000000  
Tel: (0212) 542 1111, Faks: (0212) 42 1956  
E-posta: bilgi@fenerbahcefs.com.tr

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 yaptırımlarının zorunlu olduğu ve yeniden değerlendirme sonuçları ile oluşan fona ilişkin olarak periyodik finansal tabloların kamuya açıklandığı tarihler itibarıyla özel durum açıklamasında bulunulması gerektiği" açıklanmıştır.

Şirket'in varlıklarının yeniden değerlendirilmesi ile oluşan fark nedeniyle TTK 376. maddesinde öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek bulunmamaktadır.

**Başa-baş sonucu (Uzlaşma anlaşması süreci)**

UEFA ile şirketimiz arasında devam eden bir uzlaşma süreci bulunmamaktadır.

**Vadesi Geçmiş Borçlar;**

UEFA'nın belirlemiş olduğu mali kriterlerden "vadesi geçmiş borçlar" kriteri kapsamında, UEFA tarafından, belirli dönemlerde (31 Aralık, 28 Şubat, 30 Haziran ve gerektiğinde 30 Eylül), bu kriterle ilgili yerine getirilmesi gereken yükümlülükler izlenmektedir. Şirket, 15 Temmuz 2024 ve 15 Ekim 2024 tarihleri itibarıyla bu kriter kapsamında gerekli olan yükümlülüklerini yerine getirmiştir.

**Şirket Faaliyetlerinin Yürütüldüğü Tesislere İlişkin Riskler;**

Şirket faaliyetlerini Tüpraş Stadyumu'nda sürdürmektedir. Spor Genel Müdürlüğü ("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 karşılığı da iktisap edilen haklar Kulüp'e aittir. Sözleşmeden doğan yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda sözleşmelerin feshedilme riski bulunmaktadır.

**Net Öz Sermaye Kuralı;**

Kulüp Lisans ve Sürdürülebilirlik Talimatı'nda Mali Kriterlerden biri olan net öz sermaye kuralı 1 Haziran 2023'te yürürlüğe girmiştir. Net öz sermaye kuralının yerine getirilmemesi 2024/25 lisans sezonu için lisansın reddine yol açmayacak, ancak Kulüp Lisans ve Finansal Sürdürülebilirlik Talimatı Ek-XV'deki yaptırım kataloğuna göre TFF tarafından bir yaptırım uygulanacaktır.

Bağımsız Denetim Şirketi, 30 Kasım 2024 tarihli Sınırlı Bağımsız Denetim Raporu Görüşü, Sonuç Bölümü'nde "Dikkat Çekilen Husus" başlığı altında Şirket'te Türk Ticaret Kanunu'nun 376. maddesi karşısında borca batık olma durumunu tespit etmek amacıyla varlıkların muhtemel satış fiyatı üzerinden değerlendirildiği bir bilanço hazırlanmış olduğunu belirtmiştir. Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 376. maddesi uyarınca 30 Kasım 2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ait hazırlanan bilançoya göre, Şirket varlıklarının yeniden değerlendirilmesi sonucunda oluşan pozitif fark nedeniyle TTK'nın 376. maddesinde öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek olmadığı görüldüğü ilgili dipnotta yer almaktadır. Söz konusu bilanço ve dipnot 24 Ocak 2025 tarihinde <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1384280> linkinde yayınlanmıştır.

### Kilit Personelin İstihdam Edilmesi:

Şirket'in iş modelinin başarısı, kilit personel konumunda bulunan profesyonel futbolcu ve teknik heyete bağlı durumdadır. Sektörde üst düzey futbolcuların istihdam edilmesi konusunda gittikçe artan bir rekabet söz konusudur. Bu bağlamda iş modelinin başarısı profesyonel futbol takımının Türkiye Süper Ligi, Türkiye Kupası ve UEFA organizasyonlarında sağlayacağı başarıya endeksli olup, bu başarının sürekli olabilmesi için hem altyapı ve rezerv takımlarında

hem de profesyonel futbol takımında üst düzey futbolcu ve antrenörlerin istihdam edilmesi gerekmektedir.

Şirket aktifinde yer alan profesyonel futbol takımının alacağı olası başarısız sonuçlar, Şirket'in üst düzey futbolcu ve antrenörleri cezbetme ve istihdam etme şansını azaltabilir. Öte yandan, profesyonel futbolcular ile imzalanan sözleşmeler yıllara yaygın olsa dahi, bu futbolcular ile yaşanabilecek problemler ve diğer spor kulüplerinin yaklaşımı nedeniyle bu sözleşmelerin tamamlanmasını garanti edilemez. Üst düzey personel istihdamında yaşanabilecek olası problemler de iş modelini etkili bir şekilde yönetmeye ve büyümeye engel olabilir.

**Profesyonel Futbol Takımının Performansı ve Popülaritesindeki düşüşler Şirket'in tüm gelir kaynaklarını ve nakit akışını olumsuz etkileyebilebilir.**

Şirket'in gelir kaynakları, Profesyonel futbol takımının başarısı ve popülaritesinden etkilenmektedir. Şirket'in yayın gelirlerinin önemli bir kısmı, Türkiye Süper Ligi'ndeki başarılarından kaynaklanmaktadır. Takımın Türkiye Süper Ligi, UEFA Şampiyonlar Ligi ve UEFA Avrupa Ligi'ndeki performansı Şirket'in aşağıda belirtilen gelir kaynakları üzerinde etkili olmaktadır.

- Sponsorluk anlaşmalarından kaynaklanan sponsorluk gelirleri,
- Fenerium satışlarını oluşturan resmi forma ve diğer lisanslı ürün satışları,
- İnternet sitesi ve diğer online platformlardan elde edilen gelirler,
- Spor Toto iddia gelirlerinden oluşan isim hakkı gelirleri,
- Performansa dayalı yurtiçi ve yurtdışı müsabaka yayınları havuz gelirleri,
- Bilet satış gelirleri ve sezonluk kombine-loca satış gelirleri

Futbol takımı, Türkiye Süper Ligi (eski adı 1.Lig) kurulduğundan beri bu ligde mücadele etmektedir. Takımın sportif performansındaki olası düşüşler Şirket'in tüm gelir kaynaklarını ve nakit akışını olumsuz etkileyebileceği gibi futbol takımının sportif başarısızlık nedeniyle bir alt ligde oynamak durumunda kalması ihtimalinde tüm gelir kalemlerinde ciddi düşüşler meydana gelebilir.

**Yayın gelirlerini belirleyen anlaşmalar Şirket'in kontrolü dışında olup gelecekte değişebilirler, bu durum Şirket'in yayın gelirlerini olumsuz olarak etkileyebilir.**

31 Mayıs 2022, 31 Mayıs 2023, 31 Mayıs 2024 ve 30 Kasım 2024 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde, Şirket'in Türkiye Süper Lig ve UEFA gelirleri, toplam gelirlerinin sırasıyla %24, %22, %14 ve %17'sini oluşturmaktadır. Yayın gelirleri ve havuz sistemi ile ilgili anlaşmalar, yurtdışında UEFA, yurtiçinde ise TFF tarafından değerlendirilmekte ve imza edilmektedir. Şirket bu anlaşmaların bir tarafı konumunda değildir ve Şirket'in bu anlaşmaların ihale edilmesi ve imzalanması aşamasında bir etkisi bulunmamaktadır. 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.

**Sponsorluk anlaşmaları ve bu anlaşmaların yenilenmesi mümkün olmayabilir, bu durum Şirket'in ticari gelirlerini olumsuz etkileyebilir.**

31 Mayıs 2022, 31 Mayıs 2023, 31 Mayıs 2024 ve 30 Kasım 2024 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde, sponsorluk, reklam ve isim hakkı gelirleri, toplam gelirlerin sırasıyla %42, %28, %25, %23 ve %19'unu oluşturmaktadır. Bu gelirler, ikili anlaşmalara ve süreli kontratlara dayanmaktadır. Bu anlaşmaların gelecekte Şirket açısından aynı veya daha iyi ekonomik koşullarla yenilenmesi mümkün olmayabilir. Bu durumda ticari gelirlerde önümüzdeki yıllarda



## Likidite Riski

Genel olarak Şirket'in nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmaması riskidir. Piyasaya ilişkin olarak veya fonlamaya ilişkin olarak ortaya çıkabilir. 31 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla beklenen nakit çıkışları toplamı 11.876.517.508 TL'dir (31 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre). Rakamlar Şirket'in bağımsız denetim raporlarında 25. Dipnotta açıklanmaktadır.

## 5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

Şirket aktifinde yer alan Fenerbahçe 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.

Avrupa'da ve ülkemizde futbola olan ilgi arttıkça, futbol ekonomisi ve kulüplerin finansal olanakları da büyümektedir. Artan rekabet koşulları ve büyüyen kulüp bütçeleri ise üst düzey oyuncuların transfer bedeli ve maaşlarını yükseltmektedir. Bu yüksek yoğunluklu rekabet ortamında profesyonel futbol takımlarının hedeflediği sportif başarıları yakalaması daha zor hale gelebilir. Buna ek olarak futbolun insanlar için bir eğlence aracı olması göz önüne alındığında, aşağıdaki faktörler de futbol ekonomisinin büyümesinde ticari birer rakip olarak değerlendirilebilir:

- Ticari sponsorluk anlaşmaları yapmayı hedefleyen diğer spor branşlarına ait kulüpler, organizasyon/turnuvalar ve TV şovları,
- Spor malzemesi üretimi ve ticareti yapan spor markaları ve lisans hakkı sahibi kuruluşlar,
- Tüketicilerin harcanabilir geliri ve boş vakitlerini hedefleyen sinema, tiyatro, gösteri sanatları vb. gibi farklı sektörler.

Listelenen tüm bu sektörler operasyonel, finansal ve nakit akımları konusunda Şirket üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Kulüpler aşağıda belirtilen esaslar çerçevesinde resmi müsabakalara iştirak edecek profesyonel futbolcularının A Takım Listesini Federasyona ibraz etmek zorundadır:

a) A Takım Listesi en fazla 28 futbolcudan oluşur.

b) A Takım Listesinde yer alacak en az 14 futbolcunun, Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğuna sahip futbolcu olması zorunludur. Bununla birlikte listeye yazılmasına izin verilen yabancı uyruklu futbolcular dışında A Takım Listesine yazılacak tüm futbolcuların Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğuna sahip olması zorunludur. Yukarıda belirtilen futbolcular açısından 15 Haziran 2015 tarihinden önce başka ülke A Milli Futbol Takımlarını tercih etmiş Türkiye Cumhuriyeti vatandaşı futbolcular bakımından Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğu şartı aranmaz.

Türk vatandaşlığına sonradan geçen yabancılar ise, başka ülkelerin A Milli Futbol Takımında oynamamış olmaları kaydı ile vatandaşlığa kabul için yapmış oldukları ilk müracaat tarihinden

İtibaren beş yıl geçtikten sonra ve Türkiye Genç Milli Takımlarının herhangi bir yaş kategorisinin en az bir resmi müsabakasında oynamış olmaları koşulu ile bu kapsamda listeye yazılabilirler.c) Yukarıdaki “b” bendinde bahsi geçen 14 futbolcudan 2024 – 2025 sezonunda en az 2’sinin, 15’inci yaş gününe denk gelen sezon ile 21’inci yaş gününe denk gelen sezonlarda kesintili veya kesintisiz en az 3 sezon veya 36 ay kendi kulübünün akademisinde tescilli olarak yetişmiş olması zorunludur.

d) Yukarıdaki “b” bendinde bahsi geçen 14 futbolcudan en az 5’inin, 15’inci yaş gününe denk gelen sezon ile 21’inci yaş gününe denk gelen sezonlarda kesintili veya kesintisiz en az 3 sezon veya 36 ay Federasyonumuza kayıtlı diğer kulüplerin akademisinde tescilli olarak yetişmiş olması zorunludur.

e) Kulüpler A Takım Listesinde en fazla 3 kaleci bulundurabilir. Bu kalecilerden en az ikisinin "b" bendinde belirtilen Türkiye A Milli Takımında oynama uygunluğu bulunan futbolcu olması zorunludur.

f) Kulübün "b", "c", "d" ve "e" bentlerinde öngörülen kriterlere uygun futbolcuları bildirmemesi durumunda A Takım Listesi, bildirilmeyen futbolcu sayısı kadar eksik oluşturulur; ayrıca ilgili kulüpler hakkında talimatlara aykırılık sebebiyle disiplin işlemi yapılır.

g) Yukarıda “b”, “c”, “d” ve “e” bentlerinde yer alan futbolculardan, son listelerin TFF’ye ibrazından sonra Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğunu kaybedenler, takip eden ilk transfer ve tescil döneminin başında bu kapsamda oynama uygunluğuna sahip futbolcu statüsünü yitirir. Transfer ve Tescil Dönemleri içerisinde Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğunu kaybeden futbolcular ise derhal listedeki Türkiye A Milli Futbol Takımında oynama uygunluğuna sahip futbolcu statüsünden çıkarılırlar.

### 5.2.2 Transfer Bedelleri ve Transfer Edilen Futbolcuların Takıma Uyum Riski:

Yaşanan yüksek rekabet ortamında sportif başarıyı üst seviyede tutabilmek hedefi ile sektörde yüksek bonservis bedelleri ile transferler yapılabilmektedir. Diğer taraftan futbolculara yıllık olarak gerek sabit gerekse maç başı veya puan başı şeklinde önemli miktarda ödemelerde bulunulabilmektedir. Taraftar beklentileri de isim yapmış ve kendini sportif rekabetin daha yüksek düzeyde olduğu liglerde kanıtlamış profesyonel futbolcular transferinde etkili olmaktadır. 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, Şirket gelirlerinin düşük ve giderlerinin de yüksek olmasına neden olarak karlılığı olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

### 5.2.3 Oyuncu Sakatlıktan 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.

#### 5.2.4 Temlik Edilen Gelirlerinin Teminatları Karşılama Riski:

Sektörde faaliyet gösteren Şirketler/Kulüpler için yayın gelirleri önemli bir gelir kalemi oluşturmaktadır. Süper Lig'de oynayan takımlar ile TFF 1. Lig'de oynayan takımların elde ettikleri yayın gelirleri arasında önemli farklılık bulunmaktadır. Bu nedenle takımların oynadıkları liglerin değişmesi ve liglerde göstermiş oldukları performans yayın gelirlerinde önemli farklılıklar yaratmaktadır.

Yayın gelirlerinden doğacak alacakların bir kısmı sektördeki şirketler/kulüpler tarafından kredi kullandıkları finans kurumlarına temlik edilebilmektedir. Takımların lig değiştirmesi

sonucunda temlik verilen gelirleri olumsuz yönde önemli farklılıklar olması halinde daha önce alınmış kredilerin teminatlarında eksiklik olacağından kredi veren ilgili finans kuruluşlarının yeni teminatlar talep etmesi ve/veya kredilerin vadesinden önce geri çağırılması söz konusu olabilir.

### 5.2.5 Futbol Endüstrisi ve Marka Değeri:

Futbol endüstrisinde faaliyet gösteren şirketlerin iş modelinin başarısı, futbol şirketlerinin marka değerinin gücüne bağlıdır. Bu marka değeri aynı zamanda yeni taraftar kitlesi, sponsorluk ve iş ortaklıkları tesis edilmesi konusunda önemlidir. Geçmişte örnekleri olduğu ve önümüzdeki dönemde de yaşanabileceği ihtimali üzere, profesyonel futbol takımlarının saha içinde alacağı sonuçlar ve başarı durumu, Şirket marka değeri ve iş hacmi yaratma kapasitesini etkilemektedir. Buna ek olarak, futbol endüstrisinde yaşanabilecek olan genel olumsuzluklar ve ekonomik daralmalar, birebir Şirket kaynaklı olmasa da Şirket'in iş hacmi yaratma kapasitesini olumsuz etkileyebilir. Buna bağlı olarak taraftar kitlesi tabanı ve talebinde azalmalar olabilir. Azalan talep ve taraftar ilgisi nedeniyle Şirket gelirlerinde ve nakit akışlarında düşüşler yaşanabilir.

### 5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

#### 5.3.1 Payların Borsa fiyatı dalgalı bir seyir izleyebilir.

Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen gelirlerdir. Şirket paylarının Borsa'daki fiyatında artış gerçekleşebileceği gibi, finansal performansının beklentinin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda söz konusu payların borsa fiyatı düşebilir. Payların piyasa değerindeki düşüşler payın elden çıkarılması durumunda pay sahiplerinin sermaye kaybına yol açabilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Ayrıca, payların değerinde Şirket'in finansal performansı ve gelecekteki gelir beklentilerinden bağımsız olarak olağan dışı fiyat ve miktar hareketleri meydana gelebilir. Bunun sonucu olarak, piyasadaki genel bir gerileme veya benzer pay piyasalarındaki gerilemeler, payların işlem piyasasını ve likiditesini önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

#### 5.3.2 Şirket'in kar payı dağıtamaması yatırımcıların pay sahipliğinden elde ettiği geliri sınırlandırabilir.

Kâr payı geliri, şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Kar oluşmaması durumunda kar dağıtılamaması riski vardır. Her halükarda, kar dağıtımı genel kurulun onayına tabidir. Şirket'in 30 Kasım 2024 mali tablolarından bir sonraki döneme devreden geçmiş yıl zararları toplamı 6.423.718,105 TL'dir. Mevzuat gereği, geçmiş yıl zararı elde edilecek kârdan mahsup edilip bakiyesi sıfırlanmadığı sürece herhangi bir kâr payı dağıtımı söz konusu değildir.

#### 5.3.3 Şirket'in sermaye artırımından sonra yeni ihraç edilen payları Borsa'da ikinci piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in ana pay sahibi Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahibinin menfaatleri ikinci piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.

Halka arzın tamamlanmasını takiben Şirket'in ana pay sahibi olan Kulüp, Şirket sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edecektir. Esas Sözleşme'nin 8'nci maddesi hükmü uyarınca; A Grubu pay sahibi olan FBŞK'nın Şirkette sahip olduğu A ve B grubu payların toplamı hiçbir zaman %51'in altına inemez ve nama yazılı (A) grubu paylar, yönetim hakimiyetini sağladığından, hiçbir şekilde ve surette hiç kimseye devir ve temlik edilemezler.

FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.

Şirketin ana pay sahibi olan Kulüp, Şirket sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edecektir. Esas Sözleşme'nin 8'nci maddesi hükmü uyarınca; A Grubu pay sahibi olan FBŞK'nın Şirkette sahip olduğu A ve B grubu payların toplamı hiçbir zaman %51'in altına inemez ve nama yazılı (A) grubu paylar, yönetim hakimiyetini sağladığından, hiçbir şekilde ve surette hiç kimseye devir ve temlik edilemezler.

YATIRIMCI YATIRIMCI YATIRIMCI

YATIRIMCI YATIRIMCI YATIRIMCI

Şirket'in ana pay sahibi Kulüp ayrıca, Şirket'in imtiyazlı (A) Grubu nama yazılı paylarına sahip olması sebebiyle işbu izahnamenin 20.13 nolu bölümünde detaylı açıklanan yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir. Ayrıca, Esas Sözleşmenin 22. maddesinde (a) - (k) bendleri arasında (a ve k dahil) bahsedilen konularda karar alınabilmesi için, (A) grubu paylar malikinin olumlu oyu aranmakla pay sahibinin onayını gerektiren işlemler üzerinde Şirket'in ana pay sahibinin etkisi olabilecektir.

Şirket'in ana pay sahibinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda vereceği kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

#### 5.4. Diğer riskler:

##### 5.4.1. 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, Fenerbahçe Spor Kulübü ile Şirket arasında akdedilmiş olan 24.01.2002 tarihli sözleşmeden kaynaklanan hakların değerlendirme çalışmaları ve bunların özkaynaklara etkileri aşağıda belirtilmiştir. Söz konusu 5.04.2024 tarihli değerlendirme raporu SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanmış olup, değer tespiti 29.02.2024 tarihi itibarıyla gerçekleştirilmiştir. Şirket'in 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla Konsolide TTK 376 Finansal Durum Tablosu KAP'ta 24.01.2025 tarihinde (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1384280>) linkinde yayınlanmıştır.

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

SPK'nın 10 Nisan 2014 Tarih ve 11/352 Sayılı Kararında belirtilen esaslar çerçevesinde ve TTK'nın 376. Maddesi gereğince hazırlanan 30 Kasım 2024 tarihli konsolide bilançosundaki makul değerlere göre özkaynaklar ile aynı tarih itibarıyla SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanan konsolide bilançosundaki kayıtlı değerlere göre özkaynak mutabakatı aşağıdadır:

#### ÖZKAYNAK MUTABAKATI

|                                                                | 30 Kasım 2024        |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Kayıtlı Değerlere Göre Konsolide Özkaynaklar Toplamı</b>    | <b>(619.750.922)</b> |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklardan Kaynaklanan Makul Değer Farkı | 2.553.446.572        |
| Lisans Haklarından Kaynaklanan Makul Değer Farkı               | 3.626.991.602        |
| <b>Raporlanan Konsolide Özkaynaklar</b>                        | <b>5.560.687.252</b> |

Sonuç olarak, Şirket varlıklarının yeniden değerlendirilmesi sonucunda oluşan pozitif fark nedeniyle Şirketimiz sermaye ve kanuni yedek akçelerinin toplamının yarısından fazlasının karşılıksız kalma durumu olmadığı tespit edildiğinden TTK'nın 376. maddesinde öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek olmadığı görülmektedir.

##### 5.4.2. 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 1.408.829.096 TL'dir.

FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.  
Çarşıbaşı Sok. - Rıdvan Paşa Mah.  
Fenerbahçe Spor Kulübü 29050-0000 İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 274927 / Mers: 08100012749270000000  
Tic. Sic. No: 274927 / Mers: 08100012749270000000  
Tic. Sic. No: 274927 / Mers: 08100012749270000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlı  
Kurumlar Kanunu'na Tabi Kurumlar  
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı  
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı  
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı



mevzuatına göre Anonim Şirket statüsüyle 10.06.1998 tarihinde kurulmuştur. 24.12.2003 tarihinde yapılan 2002 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kararla Fenerbahçe Spor Kulübü'ne ait payların %15 lik kısmı halka arz edilerek Şirket payları 20.02.2004'den itibaren Borsada işlem görmeye başlamıştır. Halka arz edildiği yapı içerisinde; Şirket'in ana faaliyet konusu FBSK'ne ait profesyonel futbol takımının sportif, eğitsel, hukuki ve ekonomik faaliyetlerini kısmen veya tamamen yönetmektir. Bu faaliyetler, Fenerbahçe Profesyonel Futbol Takımı maç yayınlarından, forma reklamlarından, maç hasılatlarından, Fenerbahçe logo ve isim hakkının kullanılması gibi hususlardan gelir elde edilmesini içermektedir. Ancak, halka arz öncesinde oluşturulan bu yapıda futbol faaliyetleri FBSK'da kalmış, Şirket ana sözleşmesi de borç ve gider kısıtlaması, asgari %80 nakit temettü dağıtımı gibi özellikli maddeler içermiştir.

Şirket 12.01.2011 tarihinde "gönüllü çağrı" kararı almış olup "Arzu eden yatırımcılarımızın hisse senetleri Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatı çerçevesinde onaylanacak "Gönüllü Çağrı" yöntemi ile Fenerbahçe Spor Kulübü tarafından satın alınacak ve yatırımcıların satış bedelleri nakit olarak ödenecektir. Hisse senetlerini Kulübe satmak istemeyen yatırımcılarımız İMKB'de oluşacak fiyatlar üzerinden alım satım işlemlerini yapmaya devam edeceklerdir," açıklamasında bulunmuştur. 25.03.2011 tarihinde Şirket'in halka açık hisselerinin Fenerbahçe Spor Kulübü tarafından gönüllü çağrı yapılması yoluyla devralınmasına yönelik Bilgi Formu'nun 26.03.2011 Cumartesi tarihinde Bugün ve Hürses gazetelerinde yayınlanacağı KAP'ta duyurulmuştur.

Şirket sermayesinde %85 paya sahip Fenerbahçe Spor Kulübü tarafından 28.03.2011 - 08.04.2011 döneminde gerçekleştirilen çağrı işleminde çağrıya cevap veren yatırımcı olmamıştır. Çağrı süreci 08.04.2011 17:00 itibarıyla sona ermiş olup Şirket'in ortaklık yapısında ve yönetiminde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Şirket 12.05.2011 tarihinde 30.05.2011 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul yapılacağını duyurmuştur.

Diğer taraftan Şirket 30.05.2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulda esas sözleşmesinin 1, 3, 6, 13, 14, 20, 25, 30 ve 32. maddelerinde değişikliğe giderek, bu değişikliklerle Türkiye Futbol Federasyonu tarafından çıkarılan ve çıkarılacak olan tüm mevzuat hükümlerine uymak kaydıyla futbol faaliyetleri kapsamında her türlü faaliyette bulunabilme olanağına kavuşmuştur. Yapılan bu değişikliklerle ana sözleşmedeki borç ve gider kısıtlaması ile asgari nakit temettü dağıtım zorunluluğu gibi özellikli hükümler esas sözleşmeden çıkarılmış, Şirket gelir ve giderleri ile tüm yönleriyle futbol faaliyetleriyle iştigal etmeye imkan veren bir yapıya kavuşmuştur. Bu yeniden yapılanmanın ardından Fenerbahçe Profesyonel Futbol Takımı, Altyapıları ile birlikte 30.06.2011 tarihinde 134.123.440 € bedel ile FBSK'dan devralınmıştır. Devralmayı müteakip yapılan başvuru neticesinde FBSK bünyesinde yürütülmekte olan amatör ve profesyonel tüm futbol faaliyetlerinin Şirkete devri TFF Yönetim Kurulu'nun 19.07.2011 tarihli kararı ile tescil edilmiştir. Şirket faaliyetleri daha önce sadece futbola ilişkin belli gelir kalemlerinden oluşmakta iken 2011 yılında gerçekleştirilen yeniden yapılanma sonrasında futbol faaliyetine ilişkin tüm gelir ve giderler Şirket bünyesinde toplanmıştır.

Şirket'in ana ortağı Fenerbahçe Spor Kulübü'dür. FBSK, 1907 yılında Ziya Songülen, Ayetullah ve Necip Okaner, Asaf Beşpınar ve Enver Yetiker tarafından İstanbul'da kurulmuştur. Türkiye'de ilk defa çeşitli spor şubeleri açan Kulüp olma ünvanına sahip olan

Fenerbahçe, kuruluşundan kısa süre sonra artan üye sayısı ve bunların arasında sporun çeşitli dallarında uğraş veren yeteneklerin bulunması ile futbol dışındaki branşlara da yönelmiştir. Kulübün amacı sporun ulusal düzeyde gelişmesine ve yaygınlaşmasına katkıda bulunmak, sporcu sağlığı ve eğitimi için altyapı tesislerini yaparak Kulüp'ün sporcularını eğitmek ve onlara daha çağdaş koşullar ve olanaklar sağlamak için altyapı, tesis ve sosyal tesisler oluşturmak, yurtiçinde ve yurtdışında profesyonel ve amatör spor branşlarında müsabakalara katılmaktır. Fenerbahçe günümüzde atletizm, basketbol, boks, futbol, kirek, masa tenisi, voleybol, yelken ve yüzme olmak üzere 9 dalda etkinlik göstermektedir. Mevcut durumda FBSK'nın futbol faaliyetleri Şirket bünyesinde yürütülmektedir.

Şirket paylarının %15'i 2004 yılında halka arz edilmiş olup, izahname tarihi itibarıyla %37,73 oranında Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in güncel ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

| Unvanı / Adı Soyadı    | Grubu | Nominal Sermaye (TL)  | (%)            |
|------------------------|-------|-----------------------|----------------|
| FENERBAHÇE SPOR KULÜBÜ | A     | 10.250.000,00         | 4,10%          |
|                        | B     | 145.419.796,64        | 58,17%         |
| Diğer                  | B     | 94.330.203,36         | 37,73%         |
| <b>Toplam</b>          |       | <b>250.000.000,00</b> | <b>100,00%</b> |

Şirket çıkarılmış sermayesi, 250.000.000.-TL (İkiyüzellimilyon Türk Lirası) olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye A ve B gruplarına ait her biri 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerinde toplam 250.000.000 (İkiyüzellimilyon) adet paya ayrılmıştır.

Şirket'in bağlı ortaklığı Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'dir ("Fenerium"). Fenerium, 69 mağaza, cornerlar ve internet sitesi üzerinden Fenerbahçe lisanslı ürünlerinin satış, dağıtım ve pazarlamasını yürütmektedir. (31 Mayıs 2024: 72, 31 Mayıs 2023: 71, 31 Mayıs 2022: 71) Bağlı ortaklık hakkında detaylı bilgi 8. dipnotta verilmiştir.

**6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:**

Fenerbahçe Futbol A.Ş.

**6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:**

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi: Zühtüpaşa Mahallesi Recep Peker Caddesi Ülker Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saraçoğlu Stadı No:3/1 Kadıköy-İstanbul

Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü ve ticaret sicil numarası: İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü 397171-0

6.1.3. İhracının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, 10 Haziran 1998 tarihinde kurulmuştur. Şirketin süresi, esas sözleşmesinde belirtildiği üzere sınırsız süreli olarak kurulmuştur.

Şirket'in hukuki varlığına son veren feshe ilişkin Türk Ticaret Kanunu hükümleriyle, Esas sözleşmesinde öngörülen hükümler saklıdır.

6.1.4. İhracının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihracının kurulduğu ülke, kayıtlı

**merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:**

Hukuki statüsü: Anonim Şirket

Tabi olduğu yasal mevzuat: T.C. Kanunları

Kurulduğu ülke: Türkiye

İletişim adresi: Fenerbahçe Şükrü Saraçoğlu Stadı Maraton Girişi Kızıltoprak – Kadıköy - İstanbul

İnternet adresi: [www.fenerbahce.org/fbfutbol/](http://www.fenerbahce.org/fbfutbol/)

Telefon ve faks numarası: Tel: 0216 542 19 07 Fax: 0216 542 19 56

#### 6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

### 6.2. Yatırımlar:

**6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:**

2024-2025, 2023-2024 ve 2022-2023 sezonları için futbolcularla ilgili yapılan önemli yatırımlar aşağıdaki gibidir:

| (milyon Euro)    | Oyuncu Sayısı | Toplam Yatırım    |
|------------------|---------------|-------------------|
| 2022-2023 Sezonu | 11            | 36,36 milyon Euro |
| 2023-2024 Sezonu | 10            | 56,61 milyon Euro |
| 2024-2025 Sezonu | 10            | 70,27 milyon Euro |

**Kaynak:** Şirket

**6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:**

Yoktur.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlamlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

## 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 7.1. Ana faaliyet alanları:

Fenerbahçe Futbol A.Ş.'nin ana faaliyet konusu Gençlik ve Spor Genel Müdürlüğü, Türkiye Futbol Federasyonu ("TFF"), Union of European Football Associations ("UEFA") ve Fédération Internationale de Football Association ("FIFA") tarafından çıkartılan ve çıkartılacak olan tüm mevzuat hükümlerine uymak kaydıyla futbol dalına odaklı ticari ve hizmet faaliyetlerinde bulunmaktadır.

**7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracçı faaliyetleri hakkında bilgi:**

Şirket'in satış gelirleri, ağırlıklı olarak profesyonel futbol takımı maçlarının televizyon naklen yayını, forma ve diğer reklam gelirleri, futbolcu satış ve kiralama gelirleri, loca - kombine kart ve maç bilet satışları dahil olmak üzere stad gelirleri ile isim hakları gelirleri ve Fenerium markalı ürünlerin satışından kaynaklanan gelirlerden oluşmaktadır. Söz konusu gelirler mevcut sözleşmelere istinaden hak edildikleri dönem içinde tahakkuk esasına göre kaydedilir

Şirket'in gelir detayı aşağıdaki gibidir:

|                                              | Bağımsız Denetimden Geçmiş      |                | Bağımsız Denetimden Geçmiş      |                | Bağımsız Denetimden Geçmiş       |                |
|----------------------------------------------|---------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|----------------------------------|----------------|
| Hasılat (TL)                                 | 1 Haziran 2023 - 31 Mayıs 2024* | Toplam Pay %   | 1 Haziran 2023 - 31 Mayıs 2023* | Toplam Pay %   | 1 Haziran 2021 - 31 Mayıs 2022** | Toplam Pay %   |
| Lisanslı ürün satış gelirleri (*)            | 2.131.889.832                   | 38,59%         | 1.228.641.733                   | 29,67%         | 257.328.258                      | 19,72%         |
| Stad hasılatı (*)                            | 1.253.519.726                   | 22,69%         | 850.737.707                     | 20,55%         | 149.629.811                      | 11,49%         |
| Reklam ve sponsorluk gelirleri               | 1.247.840.764                   | 22,59%         | 1.020.856.229                   | 24,65%         | 548.298.333                      | 42,09%         |
| Katılım ve performans gelirleri              | 431.652.761                     | 7,81%          | 608.489.499                     | 14,70%         | 110.526.466                      | 8,48%          |
| Super Ligi naklen yayın gelirleri            | 314.896.609                     | 5,70%          | 312.904.348                     | 7,56%          | 203.691.001                      | 15,64%         |
| Sporcu kiralama ve dayanışma katkı gelirleri | 85.889.412                      | 1,55%          | 82.994.043                      | 2,00%          | 21.268.664                       | 1,63%          |
| Futbolcu yetiştirme tazminatı gelirleri      | 12.613.502                      | 0,23%          | 18.208.468                      | 0,44%          | 2.664.005                        | 0,20%          |
| Diğer gelirler                               | 45.482.961                      | 0,82%          | 17.888.011                      | 0,43%          | 9.348.233                        | 0,72%          |
| <b>Toplam</b>                                | <b>5.523.787.887</b>            | <b>100,00%</b> | <b>4.140.720.038</b>            | <b>100,00%</b> | <b>1.302.754.771</b>             | <b>100,00%</b> |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

\*\*31 Mayıs 2022 yıllık finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmıştır

|                                              | Sınırlı Denetimden Geçmiş       |                | Sınırlı Denetimden Geçmiş       |                |
|----------------------------------------------|---------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
| Hasılat (TL)                                 | 1 Haziran 2024 - 30 Kasım 2024* | Toplam Pay %   | 1 Haziran 2023 - 30 Kasım 2023* | Toplam Pay %   |
| Lisanslı ürün satış gelirleri (*)            | 1.440.284.422                   | 39,79%         | 1.385.966.489                   | 42,76%         |
| Stad hasılatı (*)                            | 855.492.998                     | 23,64%         | 597.382.966                     | 18,43%         |
| Reklam ve sponsorluk gelirleri               | 693.079.517                     | 19,15%         | 688.082.635                     | 21,23%         |
| Katılım ve performans gelirleri              | 421.462.644                     | 11,64%         | 351.533.151                     | 10,85%         |
| Super Ligi naklen yayın gelirleri            | 189.591.543                     | 5,24%          | 180.434.750                     | 5,57%          |
| Sporcu kiralama ve dayanışma katkı gelirleri | -                               | 0,00%          | 5.083.902                       | 0,16%          |
| Futbolcu yetiştirme tazminatı gelirleri      | 9.468.807                       | 0,26%          | -                               | 0,00%          |
| Diğer gelirler                               | 10.030.805                      | 0,28%          | 32.761.323                      | 1,01%          |
| <b>Toplam</b>                                | <b>3.619.410.736</b>            | <b>100,00%</b> | <b>3.241.245.216</b>            | <b>100,00%</b> |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

Şirket, FBSK ile 01.01.2004 tarihinde başlayarak 30.11.2033 tarihinde sona erecek bir lisans kiralama sözleşmesi imzalamıştır. Lisans konusu haklar sözleşme kapsamında belirlenmiş olup Fenerbahçe

**FENERBAHÇE FUTBOL ŞİRKETİ**  
 20090, İTİHAK M. Caddesi Kat: 3  
 Fenerbahçe Şişli Spor Kompleksi Stadı Kat: 3  
 34398 Beşiktaş / İST. (TÜRKİYE)  
 Tel: +90 212 442 1901 - Faks: +90 212 442 1950  
 E-posta: info@fenerbahce.com.tr

**FENERBAHÇE FUTBOL ŞİRKETİ**  
 20090, İTİHAK M. Caddesi Kat: 3  
 Fenerbahçe Şişli Spor Kompleksi Stadı Kat: 3  
 34398 Beşiktaş / İST. (TÜRKİYE)  
 Tel: +90 212 442 1901 - Faks: +90 212 442 1950  
 E-posta: info@fenerbahce.com.tr

marka ve isim hakları, reklam gelirleri ve Fenerbahçe hakları (futbola ilişkin) ile ilgili her türlü pazarlama faaliyetini kapsamaktadır. Hasılat kaleminde yer alan isim hakkı gelirleri bu sözleşmeyle elde edilen lisans hakkı sayesindedir. Şirketin Yönetim Kurulu 22.11.2024 tarihinde toplanmış ve alınan 211 no'lu karar ile 30 Kasım 2033 tarihi itibarıyla sona erecek Lisans Kiralama Sözleşmesi'ni aynı koşullarda 10,5 yıl süre ile uzatmaya karar vermiştir.

Fenerbahçe Spor Kulübü ile Fenerbahçe Futbol AŞ arasında 27.06.2011 tarihinde akdedilmiş bulunan Tesis Kullanım Sözleşmesi çerçevesinde, daha önce Fenerbahçe Spor Kulübü futbol şubesince kullanılmakta olan Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Stadı, Lefter Küçükandonyadis-Dereagzı (Futbola ilişkin kısımlar), Fikirtepe ve Can Bartu-Samandıra tesislerinin, Futbol Şubesinin Şirket'e devri sonrasında da kullanımına devam edilmektedir. Şirket, FBSK ile yapmış olduğu sözleşme çerçevesinde futbol takımının kullanmakta olduğu stadyum ve antrenman tesisleri için yıllık kullanım bedeli ödemektedir. Şirket'in Stad hasılatı kalemi Ülker Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi seyirci gelirinden oluşmaktadır. Stadın loca, kombine ve bilet satış hasılatları Şirket'e aittir.

Şirket'in en önemli gider kalemi, futbolcu ve teknik kadrolara yapılan ücret ödemeleri, satılan ticari mal maliyeti ve oyuncu bonservislerinden kaynaklı amortisman gideridir.

| 1 Haziran 2024 - 30 Kasım 2024                     | Futbol faaliyeti       | Mağazacılık        | Bölümler arası düzeltme | Toplam               |
|----------------------------------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|
| Hasılat                                            | 2.600.890.697          | 1.496.179.754      | (477.659.715)           | 3.619.410.736        |
| Satışların maliyeti (-)                            | (3.438.486.794)        | (954.381.232)      | 456.596.458             | (3.936.271.568)      |
| <b>Brüt kar / (zarar)</b>                          | <b>(837.596.097)</b>   | <b>541.798.522</b> | <b>(21.063.257)</b>     | <b>(316.860.832)</b> |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)          | (8.024.017)            | (304.315.038)      | 21.063.257              | (291.275.798)        |
| Genel yönetim giderleri (-)                        | (47.957.638)           | (54.751.484)       | -                       | (102.709.122)        |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler                 | 35.614.901             | 7.412.402          | -                       | 43.027.303           |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)             | (230.506.591)          | (6.078.094)        | -                       | (236.584.685)        |
| <b>Faaliyet karı (zararı)</b>                      | <b>(1.088.469.442)</b> | <b>184.066.308</b> | <b>-</b>                | <b>(904.403.134)</b> |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler                  | 1.303.806.724          | -                  | -                       | 1.303.806.724        |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler                  | (133.935.479)          | -                  | -                       | (133.935.479)        |
| <b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı</b>       | <b>81.401.803</b>      | <b>184.066.308</b> | <b>-</b>                | <b>265.468.111</b>   |
| Finansman gelirleri                                | 1.003.285.936          | 17.942.649         | -                       | 1.021.228.585        |
| Finansman giderleri (-)                            | (1.078.842.551)        | (25.965.973)       | -                       | (1.104.808.524)      |
| <b>Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)</b> | <b>488.687.912</b>     | <b>2.929.476</b>   | <b>-</b>                | <b>491.617.388</b>   |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b>    | <b>494.533.100</b>     | <b>178.972.460</b> | <b>-</b>                | <b>673.505.560</b>   |
| Dönem vergi gideri                                 | -                      | (62.660.342)       | -                       | (62.660.342)         |
| Ertelenmiş vergi gideri/geliri                     | -                      | 1.378.959          | -                       | 1.378.959            |
| <b>Sürdürülen faaliyetler dönem kararı</b>         | <b>494.533.100</b>     | <b>117.691.077</b> | <b>-</b>                | <b>612.224.177</b>   |

| 1 Haziran 2023 - 30 Kasım 2023            | Futbol faaliyeti     | Mağazacılık        | Bölümler arası düzeltme | Toplam               |
|-------------------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|
| Hasılat                                   | 2.235.981.452        | 1.454.518.048      | (449.254.284)           | 3.241.245.216        |
| Satışların maliyeti (-)                   | (2.907.040.039)      | (902.201.628)      | 412.085.508             | (3.397.156.159)      |
| <b>Brüt kar / (zarar)</b>                 | <b>(671.058.587)</b> | <b>552.316.420</b> | <b>(37.168.776)</b>     | <b>(155.910.943)</b> |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-) | (3.694.078)          | (273.128.679)      | 37.168.776              | (239.653.981)        |
| Genel yönetim giderleri (-)               | (40.865.352)         | (51.093.621)       | -                       | (91.958.973)         |

**FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.**

Yatırım Menajerliği A.Ş.  
Fenerbahçe Spor Kulübü'ne Yatırım Menajerliği  
Tic. Sic. No: 274981 / Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 274981 / Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 274981 / Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 274981 / Şişli / İstanbul

YATIRIM MENAJERLİĞİ  
FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.  
Tic. Sic. No: 274981 / Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 274981 / Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 274981 / Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 274981 / Şişli / İstanbul

|                                                 |                        |                    |   |                      |
|-------------------------------------------------|------------------------|--------------------|---|----------------------|
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler              | 724.143.332            | 9.495.734          | - | 733.639.066          |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)          | (1.208.438.332)        | (6.035.150)        | - | (1.214.473.482)      |
| <b>Faaliyet karı</b>                            | <b>(1.199.913.017)</b> | <b>231.554.704</b> | - | <b>(968.358.313)</b> |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler               | 2.436.801.001          | -                  | - | 2.436.801.001        |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler               | (103.807.669)          | -                  | - | (103.807.669)        |
| <b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı</b>    | <b>1.133.080.315</b>   | <b>231.554.704</b> | - | <b>1.364.635.019</b> |
| Finansman gelirleri                             | 442.630.997            | 8.203.560          | - | 450.834.557          |
| Finansman giderleri (-)                         | (591.710.570)          | (17.825.720)       | - | (609.536.290)        |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)     | 1.646.756.661          | 72.977.975         | - | 1.719.734.636        |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b> | <b>2.630.757.403</b>   | <b>294.910.519</b> | - | <b>2.925.667.922</b> |
| Dönem vergi gideri                              | -                      | (46.742.984)       | - | (46.742.984)         |
| Ertelenmiş vergi gideri/geliri                  | -                      | (21.946.930)       | - | (21.946.930)         |
| <b>Sürdürülen faaliyetler dönem kararı</b>      | <b>2.630.757.403</b>   | <b>226.220.605</b> | - | <b>2.856.978.008</b> |

| <b>1 Haziran 2023 - 31 Mayıs 2024</b>           | <b>Futbol faaliyeti</b> | <b>Mağazacılık</b> | <b>Bölümler arası düzeltme</b> | <b>Toplam</b>          |
|-------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------|------------------------|
| Hasilat                                         | 3.912.561.904           | 2.229.863.738      | (618.638.085)                  | 5.523.787.557          |
| Satışların maliyeti (-)                         | (5.626.486.035)         | (1.338.572.301)    | 586.381.621                    | (6.378.676.715)        |
| <b>Brüt kar / (zarar)</b>                       | <b>(1.713.924.131)</b>  | <b>891.291.437</b> | <b>(32.256.464)</b>            | <b>(854.889.158)</b>   |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)       | (9.251.297)             | (419.050.805)      | 32.256.464                     | (396.045.638)          |
| Genel yönetim giderleri (-)                     | (78.105.567)            | (64.214.160)       | -                              | (142.319.727)          |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler              | 652.981.282             | 20.325.842         | -                              | 673.307.124            |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)          | (1.064.226.415)         | (6.552.580)        | -                              | (1.070.778.995)        |
| <b>Faaliyet karı (zararı)</b>                   | <b>(2.212.526.128)</b>  | <b>421.799.734</b> | -                              | <b>(1.790.726.394)</b> |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler               | 2.075.473.255           | -                  | -                              | 2.075.473.255          |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler               | (90.753.731)            | -                  | -                              | (90.753.731)           |
| <b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı</b>    | <b>(227.806.604)</b>    | <b>421.799.734</b> | -                              | <b>193.993.130</b>     |
| Finansman gelirleri                             | 1.079.127.889           | 25.328.264         | -                              | 1.104.456.153          |
| Finansman giderleri (-)                         | (1.623.775.700)         | (32.511.616)       | -                              | (1.656.287.316)        |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)     | 2.088.875.151           | (54.739.629)       | -                              | 2.034.135.522          |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b> | <b>1.316.420.736</b>    | <b>359.876.753</b> | -                              | <b>1.676.297.489</b>   |
| Dönem vergi gideri                              | -                       | (20.226.806)       | -                              | (20.226.806)           |
| Ertelenmiş vergi gideri/geliri                  | -                       | (11.488.582)       | -                              | (11.488.582)           |
| <b>Sürdürülen faaliyetler dönem kararı</b>      | <b>1.316.420.736</b>    | <b>328.161.365</b> | -                              | <b>1.644.582.101</b>   |

| <b>1 Haziran 2022 - 31 Mayıs 2023</b>     | <b>Futbol faaliyeti</b> | <b>Mağazacılık</b> | <b>Bölümler arası düzeltme</b> | <b>Toplam</b>          |
|-------------------------------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------|------------------------|
| Hasilat                                   | 3.217.077.069           | 1.290.610.754      | (366.967.785)                  | 4.140.720.038          |
| Satışların maliyeti (-)                   | (4.552.242.236)         | (862.767.553)      | 333.047.736                    | (5.081.962.053)        |
| <b>Brüt kar / (zarar)</b>                 | <b>(1.335.165.167)</b>  | <b>427.843.201</b> | <b>(33.920.049)</b>            | <b>(941.242.015)</b>   |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-) | (12.785.052)            | (300.436.249)      | 33.920.049                     | (279.301.252)          |
| Genel yönetim giderleri (-)               | (78.035.179)            | (73.080.876)       | -                              | (151.116.055)          |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler        | 289.314.842             | 46.094.505         | -                              | 335.409.347            |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)    | (456.471.894)           | (41.130.318)       | -                              | (497.602.212)          |
| <b>Faaliyet karı</b>                      | <b>(1.593.142.450)</b>  | <b>59.290.263</b>  | -                              | <b>(1.533.852.187)</b> |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler         | 999.484.440             | 61.104             | -                              | 999.545.544            |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler         | (22.520.031)            | -                  | -                              | (22.520.031)           |

**FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.**

Tic. Sic. No: 270900, Şirket Sicil No: 270900

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD)

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD)

Tel: (0212) 542 1561 / Faks: (0212) 542 1558

İstanbul, V.C. No: 101/1558

*[Signature]*

|                                                 |                    |                     |          |                    |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|----------|--------------------|
| Finansman gideri öncesi faaliyet karı           | (616.178.041)      | 59.351.367          | -        | (556.826.674)      |
| Finansman gelirleri                             | 802.675.614        | 663.712             | -        | 803.339.326        |
| Finansman giderleri (-)                         | (976.922.946)      | (14.796.223)        | -        | (991.719.169)      |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)     | 1.116.098.107      | (30.673.182)        | -        | 1.085.424.925      |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b> | <b>325.672.734</b> | <b>14.545.674</b>   | <b>-</b> | <b>340.218.408</b> |
| Dönem vergi gideri                              | -                  | (19.554.107)        | -        | (19.554.107)       |
| Ertelenmiş vergi gideri/geliri                  | -                  | (33.128.379)        | -        | (33.128.379)       |
| <b>Sürdürülen faaliyetler dönem kararı</b>      | <b>325.672.734</b> | <b>(38.136.812)</b> | <b>-</b> | <b>287.535.922</b> |

| 1 Haziran 2021 - 31 Mayıs 2022<br>(Enflasyon Muhasebesi Uygulanmamış) | Futbol faaliyeti     | Mağazacılık        | Bölümler<br>arası düzeltme | Toplam               |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|----------------------------|----------------------|
| Hasılat                                                               | 1.116.225.614        | 271.361.981        | (84.832.824)               | 1.302.754.771        |
| Satışların maliyeti (-)                                               | (1.127.729.699)      | (171.064.355)      | 76.832.824                 | (1.221.961.230)      |
| <b>Brüt kar</b>                                                       | <b>(11.504.085)</b>  | <b>100.297.626</b> | <b>(8.000.000)</b>         | <b>80.793.541</b>    |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)                             | (3.790.903)          | (79.801.572)       | 8.000.000                  | (75.592.475)         |
| Genel yönetim giderleri (-)                                           | (26.302.109)         | (13.252.900)       | -                          | (39.555.009)         |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler                                    | 91.276.989           | 2.433.217          | -                          | 93.710.206           |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)                                | (187.200.407)        | (700.086)          | -                          | (187.900.493)        |
| <b>Faaliyet karı (zararı)</b>                                         | <b>(137.520.515)</b> | <b>8.976.288</b>   | <b>-</b>                   | <b>(128.544.230)</b> |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler                                     | 54.196.105           | 215.174            | -                          | 54.411.279           |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler                                     | (8.629.239)          | -                  | -                          | (8.629.239)          |
| <b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı/zararı</b>                   | <b>(91.953.649)</b>  | <b>9.191.459</b>   | <b>-</b>                   | <b>(82.762.190)</b>  |
| Finansman gelirleri                                                   | 549.503.704          | 5.543.856          | -                          | 555.047.560          |
| Finansman giderleri (-)                                               | (760.893.883)        | (3.945.370)        | -                          | (764.839.253)        |
| Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı                              | (303.343.828)        | 10.789.945         | -                          | (292.553.883)        |
| <b>Dönem vergi gideri</b>                                             | <b>-</b>             | <b>(1.843.587)</b> | <b>-</b>                   | <b>(1.843.587)</b>   |
| Ertelenmiş vergi gideri/geliri                                        | -                    | (1.048.018)        | -                          | (1.048.018)          |
| <b>Sürdürülen faaliyetler dönem kararı / (zararı)</b>                 | <b>(303.343.828)</b> | <b>7.898.340</b>   | <b>-</b>                   | <b>(295.445.488)</b> |

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinecek aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

## 7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracatının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Fenerbahçe Futbol Takımı'nın tarihinde çok sayıda şampiyonluk olması ve taraftar kitlesinin çok geniş olması avantajıdır.

Sportif başarının istenen düzeyde olmadığı sezonlarda Şirket tarafından elde edilen gelirlerin takım giderlerini karşılamaması Şirket'in dezavantajı olarak sayılabilir.



| 1 Haziran 2024 - 30 Kasım 2024                  | Futbol faaliyeti       | Mağazacılık        | Bölümler arası düzeltme | Toplam               |
|-------------------------------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|
| Hasılat                                         | 2.600.890.697          | 1.496.179.754      | (477.659.715)           | 3.619.410.736        |
| Satışların maliyeti (-)                         | (3.438.486.794)        | (954.381.232)      | 456.596.458             | (3.936.271.568)      |
| <b>Brüt kar / (zarar)</b>                       | <b>(837.596.097)</b>   | <b>541.798.522</b> | <b>(21.063.257)</b>     | <b>(316.860.832)</b> |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)       | (8.024.017)            | (304.315.038)      | 21.063.257              | (291.275.798)        |
| Genel yönetim giderleri (-)                     | (47.957.638)           | (54.751.484)       | -                       | (102.709.122)        |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler              | 35.614.901             | 7.412.402          | -                       | 43.027.303           |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)          | (230.506.591)          | (6.078.094)        | -                       | (236.584.685)        |
| <b>Faaliyet karı (zararı)</b>                   | <b>(1.088.469.442)</b> | <b>184.066.308</b> | <b>-</b>                | <b>(904.403.134)</b> |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler               | 1.303.806.724          | -                  | -                       | 1.303.806.724        |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler               | (133.935.479)          | -                  | -                       | (133.935.479)        |
| <b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı</b>    | <b>81.401.803</b>      | <b>184.066.308</b> | <b>-</b>                | <b>265.468.111</b>   |
| Finansman gelirleri                             | 1.003.285.936          | 17.942.649         | -                       | 1.021.228.585        |
| Finansman giderleri (-)                         | (1.078.842.551)        | (25.965.973)       | -                       | (1.104.808.524)      |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)     | 488.687.912            | 2.929.476          | -                       | 491.617.388          |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b> | <b>494.533.100</b>     | <b>178.972.460</b> | <b>-</b>                | <b>673.505.560</b>   |
| Dönem vergi gideri                              | -                      | (62.660.342)       | -                       | (62.660.342)         |
| Ertelenmiş vergi gideri/geliri                  | -                      | 1.378.959          | -                       | 1.378.959            |
| <b>Sürdürülen faaliyetler dönem kararı</b>      | <b>494.533.100</b>     | <b>117.691.077</b> | <b>-</b>                | <b>612.224.177</b>   |

| 1 Haziran 2023 - 30 Kasım 2023                  | Futbol faaliyeti       | Mağazacılık        | Bölümler arası düzeltme | Toplam               |
|-------------------------------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|
| Hasılat                                         | 2.235.981.452          | 1.454.518.048      | (449.254.284)           | 3.241.245.216        |
| Satışların maliyeti (-)                         | (2.907.040.039)        | (902.201.628)      | 412.085.508             | (3.397.156.159)      |
| <b>Brüt kar / (zarar)</b>                       | <b>(671.058.587)</b>   | <b>552.316.420</b> | <b>(37.168.776)</b>     | <b>(155.910.943)</b> |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)       | (3.694.078)            | (273.128.679)      | 37.168.776              | (239.653.981)        |
| Genel yönetim giderleri (-)                     | (40.865.352)           | (51.093.621)       | -                       | (91.958.973)         |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler              | 724.143.332            | 9.495.734          | -                       | 733.639.066          |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)          | (1.208.438.332)        | (6.035.150)        | -                       | (1.214.473.482)      |
| <b>Faaliyet karı</b>                            | <b>(1.199.913.017)</b> | <b>231.554.704</b> | <b>-</b>                | <b>(968.358.313)</b> |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler               | 2.436.801.001          | -                  | -                       | 2.436.801.001        |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler               | (103.807.669)          | -                  | -                       | (103.807.669)        |
| <b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı</b>    | <b>1.133.080.315</b>   | <b>231.554.704</b> | <b>-</b>                | <b>1.364.635.019</b> |
| Finansman gelirleri                             | 442.630.997            | 8.203.560          | -                       | 450.834.557          |
| Finansman giderleri (-)                         | (591.710.570)          | (17.825.720)       | -                       | (609.536.290)        |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)     | 1.646.756.661          | 72.977.975         | -                       | 1.719.734.636        |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b> | <b>2.630.757.403</b>   | <b>294.910.519</b> | <b>-</b>                | <b>2.925.667.922</b> |
| Dönem vergi gideri                              | -                      | (46.742.984)       | -                       | (46.742.984)         |
| Ertelenmiş vergi gideri/geliri                  | -                      | (21.946.930)       | -                       | (21.946.930)         |
| <b>Sürdürülen faaliyetler dönem kararı</b>      | <b>2.630.757.403</b>   | <b>226.220.605</b> | <b>-</b>                | <b>2.856.978.008</b> |

| 1 Haziran 2023 - 31 Mayıs 2024 | Futbol faaliyeti | Mağazacılık   | Bölümler arası düzeltme | Toplam        |
|--------------------------------|------------------|---------------|-------------------------|---------------|
| Hasılat                        | 3.912.561.904    | 2.229.863.738 | (618.638.085)           | 5.523.787.557 |

FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlıdır.  
Tic. Sic. No: 274942, Şişli, İstanbul  
Tic. Sic. No: 274942, Şişli, İstanbul  
Tic. Sic. No: 274942, Şişli, İstanbul

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlıdır.  
Tic. Sic. No: 274942, Şişli, İstanbul  
Tic. Sic. No: 274942, Şişli, İstanbul  
Tic. Sic. No: 274942, Şişli, İstanbul



|                                                       |                      |                    |                        |
|-------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|------------------------|
| <b>Faaliyet karı (zararı)</b>                         | <b>(137.520.515)</b> | <b>8.976.285</b>   | <b>- (128.544.230)</b> |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler                     | 54.196.105           | 215.174            | - 54.411.279           |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler                     | (8.629.239)          | -                  | - (8.629.239)          |
| <b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı/zararı</b>   | <b>(91.953.649)</b>  | <b>9.191.459</b>   | <b>- (82.762.190)</b>  |
| Finansman gelirleri                                   | 549.503.704          | 5.543.856          | - 555.047.560          |
| Finansman giderleri (-)                               | (760.893.883)        | (3.945.370)        | - (764.839.253)        |
| Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı              | (303.343.828)        | 10.789.945         | - (292.553.883)        |
| <b>Dönem vergi gideri</b>                             | <b>--</b>            | <b>(1.843.587)</b> | <b>- (1.843.587)</b>   |
| Ertelenmiş vergi gideri/geliri                        | -                    | (1.048.018)        | - (1.048.018)          |
| <b>Sürdürülen faaliyetler dönem kararı / (zararı)</b> | <b>(303.343.828)</b> | <b>7.898.340</b>   | <b>- (295.445.488)</b> |

### 7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Sportif başarı, elde edilen gelir düzeyinde etkili olmaktadır. Şirket'in sportif başarıya bağlı olarak ekstra gelir sağladığı sponsorluk sözleşmeleri bulunmaktadır. Bu nedenle sportif başarıya ve izahnamenin 5. bölümünde bahsedilen risk faktörlerine bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelirin bir kısmı olumlu veya olumsuz şekilde etkilenebilir.

### 7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, imalatı, ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirket'in bağlı ortaklıkları ile birlikte ana gelir kalemleri; Kulüp'le yapılan sözleşmeler uyarınca Şirket'e ait olan miktarlarla sınırlı olmak üzere sponsorluk, isim hakkı ve reklam gelirleridir. Şirket'in bunların dışındaki gelirleri yayın hakkı gelirleri, mağaza satış gelirleri, loca, vip ve kombine koltuk satış gelirleri, UEFA Şampiyonlar ve Avrupa Ligi gelirleri, sporcu kira ve yetiştirme gelirlerinden meydana gelmektedir.

Spor Genel Müdürlüğüne tahsis edilen loca ve koltuklar dışında, Ülker Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi'nde bulunan VIP koltuk, kombine koltuk, loca ve günlük bilet pazarlama hak ve gelirlerinin tamamı Şirket'e ait bulunmaktadır.

### Önemli sözleşmelerle ilgili özet bilgiler aşağıda verilmektedir:

Şirket'in ana gelir kalemleri, ağırlıklı olarak profesyonel futbol takımı maçlarının televizyon naklen yayını, forma ve diğer reklam gelirleri, futbolcu satış ve kiralama gelirleri, loca - kombine kart ve maç bilet satışları dahil olmak üzere stad gelirleri ile isim hakları gelirleri ve Fenerium markalı ürünlerin satışından kaynaklanan gelirlerden oluşmaktadır. Söz konusu gelirler mevcut sözleşmelere istinaden hak edildikleri dönem içinde tahakkuk esasına göre kaydedilir.

Şirket, T.C. Ziraat Bankası A.Ş., DenizBank A.Ş., Türkiye Halk Bankası A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'den oluşan konsorsiyum ile bankalara olan borçluluğunun yeniden yapılandırılması 10 Haziran 2021 tarihinde imzalanan sözleşmeyle tamamlanmıştır. Borç Yapılandırması, Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve Anlaşması kapsamında, 2021-2022 sezonunda faiz ve anapara ödemesiz ve 2022-2023 sezonunda anapara ödemesiz toplamda yaklaşık 9 yıl vadeli yapılandırma süreci şeklinde düzenlenmiş olup, yapılandırma

kapsamındaki borçlar TL olarak belirlenmiştir. Böylece Grup, kur ve likidite riskini büyük ölçüde bertaraf etmiştir. Borç yapılandırması kapsamında finansal borçların tamamı yeniden yapılandırılmıştır. Yapılandırma sözleşmesi çerçevesinde Grup'un kısa vadeli borçlarını ödeyebilmesi için de kredi verenler tarafından Grup şirketlerine ilave kredi limitleri tanımlanmıştır.

Fenerbahçe Spor Kulübü ile Fenerbahçe Futbol AŞ arasında 27.06.2011 tarihinde akdedilmiş bulunan Tesis Kullanım Sözleşmesi çerçevesinde, daha önce Fenerbahçe Spor Kulübü futbol şubesinde kullanılmakta olan Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Stadı, Lefter Küçükandonyadis-Dereagzü(Futbola ilişkin kısımlar), Fikirtepe ve Can Bartu-Samandıra tesislerinin, Futbol Şubesinin Şirket'e devri sonrasında da kullanımına devam edilmektedir. Şirket, FBSK ile yapmış olduğu sözleşme çerçevesinde futbol takımının kullanmakta olduğu stadyum ve antrenman tesisleri için yıllık kullanım bedeli ödemektedir. Şirket'in Stad hasılatı kalemi Ülker Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi seyirci gelirinden oluşmaktadır. Stadin loca, kombine ve bilet satış hasılatları Şirket'e aittir.

Şirket, FBSK ile 01.01.2004 tarihinde başlayarak 30.11.2033 tarihinde sona erecek bir lisans kiralama sözleşmesi imzalamıştır. Lisans konusu haklar sözleşme kapsamında belirlenmiş olup Fenerbahçe marka ve isim hakları, reklam gelirleri ve Fenerbahçe hakları (futbola ilişkin) ile ilgili her türlü pazarlama faaliyetini kapsamaktadır. İlgili sözleşmeye ilişkin detay izahnamenin 21 nolu maddesinde verilmiştir. Şirketin Yönetim Kurulu 22.11.2024 tarihinde toplanmış ve alınan 211 no'lu karar ile 30 Kasım 2033 tarihi itibarıyla sona erecek Lisans Kiralama Sözleşmesi'ni aynı koşullarda 10,5 yıl süre ile uzatmaya karar vermiştir. İlgili Yönetim Kurulu kapsamında düzenlenen ek protokole göre ödenecek lisans bedeli 607.715.838,96 TL olarak hesaplanmıştır.

Şirket'in devam eden önemli tutarlardaki reklam ve isim hakkı sözleşmeleri ise aşağıda verilmiştir:

| Sözleşme<br>şirket | yapılan | Sözleşmenin Konusu                     | Başlangıç<br>sezonu | Bitiş<br>sezonu | Toplam<br>süre<br>(yıl) | Tutar<br>(KDV Hariç) |
|--------------------|---------|----------------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------------|----------------------|
| ÜLKER              |         | Stadyum İsim Hakkı                     | 15/16               | 24/25           | 10                      | 90.000.000 USD       |
| SPORTOTO           |         | Tribün İsim Sponsorluğu                | 17/18               | 26/27           | 10                      | 50.000.000 TRY       |
| OTOKOÇ             |         | Forma Göğüs Sponsorluğu                | 24/25               | 24/25           | 1                       | 243.582.500 TRY      |
| ÜLKER              |         | Forma Sırt Sponsorluğu                 | 24/25               | 24/25           | 1                       | 105.000.000 TRY      |
| SAFİPORT           |         | Forma Kol Yanı Sponsorluğu             | 24/25               | 24/25           | 1                       | 97.500.000 TRY       |
| NESİNE             |         | Forma Sol Kol Sponsorluğu              | 24/25               | 24/25           | 1                       | 62.197.100 TRY       |
| ALPET              |         | Forma Sağ Kol Sponsorluğu              | 24/25               | 24/25           | 1                       | 58.909.872 TRY       |
| YAPIKREDİ          |         | Antrenman Üstü Logo Sponsorluğu        | 24/25               | 24/25           | 1                       | 47.500.000 TRY       |
| GEDİK YATIRIM      |         | Konç Sponsorluğu                       | 24/25               | 24/25           | 1                       | 35.065.400 TRY       |
| AYGAZ              |         | Şort Sponsorluğu                       | 24/25               | 24/25           | 1                       | 32.187.688 TRY       |
| DONANIM MEDYA      |         | LED Reklam                             | 24/25               | 24/25           | 1                       | 25.672.050 TRY       |
| PETROL OFİSİ       |         | Kadın Futbol İsim Sponsorluğu          | 24/25               | 24/25           | 1                       | 25.000.000 TRY       |
| KİGİLİ             |         | LED Reklam                             | 24/25               | 24/25           | 1                       | 18.877.450 TRY       |
| PAPARA             |         | Kadın Futbol Forma Sol Kol Sponsorluğu | 24/25               | 24/25           | 1                       | 18.829.200 TRY       |
| ARSAVEV            |         | Kadın Futbol Konç ve LED Sponsorluğu   | 24/25               | 24/25           | 1                       | 18.496.885 TRY       |
| ACIBADEM           |         | LED Reklam                             | 24/25               | 24/25           | 1                       | 17.914.500 TRY       |
| PARİBU             |         | 3D Halı                                | 24/25               | 24/25           | 1                       | 17.545.700 TRY       |
| MMK METALURJİ      |         | 3D Halı                                | 24/25               | 24/25           | 1                       | 14.926.680 TRY       |
| EN-EZ İNŞAAT       |         | Kadın Futbol Forma Kol Sponsorluğu     | 24/25               | 24/25           | 1                       | 14.515.435 TRY       |
| ERGÜNLER LOJİSTİK  |         | Kadın Futbol Forma Sırt Sponsorluğu    | 24/25               | 24/25           | 1                       | 12.637.485 TRY       |
| ENTEK              |         | Şort Sponsorluğu                       | 24/25               | 24/25           | 1                       | 11.309.188 TRY       |
| SARAN MEDYA        |         | LED Reklam                             | 24/25               | 24/25           | 1                       | 10.768.230 TRY       |
| YÜKSELEN ÇELİK     |         | Şort Sponsorluğu                       | 24/25               | 24/25           | 1                       | 10.558.220 TRY       |
| AY YAPIM           |         | Kadın Futbol Şort Sponsorluğu          | 24/25               | 24/25           | 1                       | 10.382.598 TRY       |
| ŞAHİNLER HOLDİNG   |         | LED Reklam                             | 24/25               | 24/25           | 1                       | 9.783.099 TRY        |

FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.

Genel Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Yönetim Kurulu Başkanı



Fenerbahçe Spor Kulübü, günümüzde atletizm, basketbol, boks, futbol, kürek, masa tenisi, voleybol, yelken ve yüzme olmak üzere 9 dalda faaliyet göstermektedir.

Mevcut durumda FBSK'nın futbol faaliyetleri Şirket bünyesinde yürütülmektedir,

| Bağlı Ortaklıklar                            | İştirak Tutarı | İştirak Oranı (%) | Faaliyet Konusu                                    |
|----------------------------------------------|----------------|-------------------|----------------------------------------------------|
| Fenerbahçe Spor Ürünleri San.ve Ticaret A.Ş. | 4.125.000      | 82,5              | Fenerbahçe Lisanslı Ürünlerin Satış ve Pazarlaması |

Şirket, 5 Aralık 2013 tarihinde Kamuoyu Aydınlatma Platformu'nda, ana ortağı FBSK'nın %99,99 oranında iştiraki olan Fenerium hisselerinin %80'ini 224.000.000 TL bedel ile satın alınmasına, ödemenin Kulüp'ten olan alacaklarına mahsup edilmek suretiyle yapılmasına karar verdiğini açıklamıştır ve işlem 5 Aralık 2013 tarihinde gerçekleşmiştir. Şirket 30 Mayıs 2014 tarihinde ilave olarak Fenerium hisselerinin %2,5'luk kısmını da 7.000.000 TL bedelle satın almıştır ve ödeme Kulüp'ten alacaklardan mahsup edilmiştir.

Böylece Şirket toplam 231.000.000 TL bedelle Fenerium hisselerinin %82,5'ine tekabül eden kısmına sahip olmuştur. Grup, söz konusu satın alma işlemlerini KGK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartlarının Uygulanmasına yönelik ilke kararı "2013-2 Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Muhasebeleştirilmesi" çerçevesinde hakların birleşmesi (pooling of interest) yöntemi ile muhasebeleştirilmiş ve ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başı itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi konsolide finansal tablolar düzenlemiştir. Böylece bu işlemler sonucunda herhangi bir şerefiye veya negatif şerefiye hesaplanmamış olup alım bedeli ile Fenerium'un net aktif değerinin Şirket'e düşen payı nispetindeki tutarın netleştirilmesi sonucu oluşan fark doğrudan "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" olarak özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir.

|                                                                                  |             |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Grubun aldığı toplam hisse oranı                                                 | %82,5       |
| Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin toplam etkisi | 220.979.048 |
| Toplam iktisap tutarı                                                            | 231.000.000 |

Bağımsız Denetim Şirketi BDO Denet Bağımsız Denetim tarafından hazırlanan 29.11.2013 tarihli raporda Fenerbahçe Spor Ürünleri A.Ş.'nin değeri 30.09.2013 tarihi itibarıyla 280.032.125 TL olarak belirlenmiştir. Bu rapora bağlı olarak satın alım işlemi, Fenerium'un %100'ünün 280.000.000 TL olması üzerinden gerçekleşmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'dir. 2000 yılı içerisinde Fenerbahçe Spor Kulübüne mali kaynak sağlamak amacı ile yola çıkan FENERIUM markası 2024 yılına gelindiğinde yaklaşık 10.000 m<sup>2</sup> de faaliyet gösteren, örnek mağazaları ve satış noktaları ile Fenerbahçe taraftarlarına hizmet veren, Türk Perakende Sektörünün lider kulüp mağazalar zinciri haline gelmiştir.

Sahip olunan 68 fiziki mağazanın 26'sı İstanbul, 5'i Ankara, 4'ü İzmir, 3'ü Antalya, 2'si Adana, 2'si Balıkesir, 2'si Bursa, 2'si Muğla'da olup; Afyonkarahisar, Aydın, Bolu, Diyarbakır, Denizli, Edirne, Elazığ, Gaziantep, Hatay, Kahramanmaraş, Kayseri, Kocaeli, Konya, Malatya, Manisa, Mersin, Ordu, Sakarya, Samsun, Tekirdağ ve Yalova'da da birer mağaza faaliyet göstermektedir. Yurtdışında ise, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti Lefkoşa'da 1 adet Fenerium mağazası bulunmaktadır. Söz konusu mağazalara ilave olarak 2 adet gezici TIR da Fenerbahçe'nin lisanslı ürünlerini yurt genelindeki Fenerbahçeli taraftarlara ulaştırma misyonu ile tüm Türkiye'yi dolaşmaktadır. Fenerium, franchise mağazalar ile beraber toplam 72 mağaza,

FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.

Şirketin Ana Kuruluşu Fenerbahçe Spor Kulübü

Şirketin Ana Kuruluşu Fenerbahçe Spor Kulübü

Şirketin Ana Kuruluşu Fenerbahçe Spor Kulübü

Tel: (0212) 342 1958 - Faks: (0212) 342 1958

Çarşıbaşı V.O. 06510 1111

YAPİ KURULU YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İsim: YAPİ KURULU YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Tic. Sic. No: 274945  
Mersis No: 347000027494500001  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak faaliyet göstermektedir.  
www.yapi.kuru.lu

cornerlar ve internet sitesi üzerinden Fenerbahçe lisanslı ürünlerinin satış, dağıtım ve pazarlamasını yürütmektedir.

Ayrıca; Şirketimizin 30.11.2022 tarihli yönetim kurulu kararı ile, Avrupa'da yaşayan taraftarlarımıza geniş yelpazeli ürün satışı ve daha kaliteli ve hızlı hizmet verebilmek amacıyla Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından, ürünlerimizin yurt dışında satış ve pazarlanması işletme konusuna sahip, Almanya/Düsseldorf'da, sermayesine %100 oranında iştirak edeceği, 50.000 (Elli bin) Avro nominal sermayeli "Fenerium GMBH" unvanlı Şirket kurulmasına karar verilmiş olup, 17.01.2023 tarihinde Ticaret Sicil Kayıt işlemleri tamamlanmış ve resmi olarak kurulmuştur.

30 Kasım 2024, 30 Kasım 2023, 31 Mayıs 2024, 31 Mayıs 2023 ve 31 Mayıs 2022 tarihleri itibarıyla bölümlerine göre raporlama aşağıdaki gibidir:

| 1 Haziran 2024 -30 Kasım 2024 | Futbol faaliyeti | Mağazacılık   | Bölümler arası düzeltme | Toplam          |
|-------------------------------|------------------|---------------|-------------------------|-----------------|
| Hasılat                       | 2.600.890.697    | 1.496.179.754 | (477.659.715)           | 3.619.410.736   |
| Satışların maliyeti (-)       | (3.438.486.794)  | (954.381.232) | 456.596.458             | (3.936.271.568) |
| Brüt kar / (zarar)            | (837.596.097)    | 541.798.522   | (21.063.257)            | (316.860.832)   |

| 1 Haziran 2023 - 30 Kasım 2023 | Futbol faaliyeti | Mağazacılık   | Bölümler arası düzeltme | Toplam          |
|--------------------------------|------------------|---------------|-------------------------|-----------------|
| Hasılat                        | 2.235.981.452    | 1.454.518.048 | (449.254.284)           | 3.241.245.216   |
| Satışların maliyeti (-)        | (2.907.040.039)  | (902.201.628) | 412.085.508             | (3.397.156.159) |
| Brüt kar / (zarar)             | (671.058.587)    | 552.316.420   | (37.168.776)            | (155.910.943)   |

| 1 Haziran 2023 - 31 Mayıs 2024 | Futbol faaliyeti | Mağazacılık     | Bölümler arası düzeltme | Toplam          |
|--------------------------------|------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| Hasılat                        | 3.912.561.904    | 2.229.863.738   | (618.638.085)           | 5.523.787.557   |
| Satışların maliyeti (-)        | (5.626.486.035)  | (1.338.572.301) | 586.381.621             | (6.378.676.715) |
| Brüt kar / (zarar)             | (1.713.924.131)  | 891.291.437     | (32.256.464)            | (854.889.158)   |

| 1 Haziran 2022 - 31 Mayıs 2023 | Futbol faaliyeti | Mağazacılık   | Bölümler arası düzeltme | Toplam          |
|--------------------------------|------------------|---------------|-------------------------|-----------------|
| Hasılat                        | 3.217.077.069    | 1.290.610.754 | (366.967.785)           | 4.140.720.038   |
| Satışların maliyeti (-)        | (4.552.242.236)  | (862.767.553) | 333.047.736             | (5.081.962.053) |
| Brüt kar / (zarar)             | (1.335.165.167)  | 427.843.201   | (33.920.049)            | (941.242.015)   |

| 1 Haziran 2021 - 31 Mayıs 2022 | Futbol faaliyeti | Mağazacılık   | Bölümler arası düzeltme | Toplam          |
|--------------------------------|------------------|---------------|-------------------------|-----------------|
| Hasılat                        | 1.116.225.814    | 271.361.981   | (84.832.824)            | 1.302.754.771   |
| Satışların maliyeti (-)        | (1.127.729.699)  | (171.064.355) | 76.832.824              | (1.221.961.230) |
| Brüt kar                       | (11.504.085)     | 100.297.626   | (8.000.000)             | 80.793.541      |

FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Sicil No: 274900  
Tic. Sic. No: 274900  
Tic. Sic. No: 274900  
Tic. Sic. No: 274900

FENERBAHÇE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Sicil No: 274900  
Tic. Sic. No: 274900  
Tic. Sic. No: 274900  
Tic. Sic. No: 274900





9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

| MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (TL)   | Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış | Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış | Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış | Enflasyon Muhasebesi Uygulanmamış |
|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
|                                      | 30.11.2024*                     | 31.05.2024**                    | 31.05.2023**                    | 31.05.2022***                     |
| <b>Haklar</b>                        | <b>5.726.405.654</b>            | <b>4.445.008.577</b>            | <b>3.075.873.290</b>            | <b>409.094.984</b>                |
| Sporcu bonservis hakları             | 5.666.022.935                   | 4.394.518.829                   | 3.025.787.851                   | 403.001.930                       |
| Diğer maddi olmayan duran varlıklar  | 60.382.719                      | 50.489.748                      | 50.085.439                      | 6.093.054                         |
| Haklar değer düşüklüğü karşılığı (-) | -                               | -                               | -                               | -                                 |
| <b>Birikmiş itfa payları</b>         | <b>2.051.254.186</b>            | <b>1.965.924.803</b>            | <b>1.566.455.342</b>            | <b>209.008.733</b>                |
| <b>Toplam Net Defter Değeri</b>      | <b>3.675.151.468</b>            | <b>2.479.083.774</b>            | <b>1.509.417.948</b>            | <b>200.086.251</b>                |

\*Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'na ("TL") 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

\*\*Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'na ("TL") 31 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

\*\*\*31 Mayıs 2022 yıllık finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

Sporcu Bonservis hakları kaleminde kurların yükselmesiyle önemli bir artış gerçekleşmiştir.

Diğer maddi olmayan duran varlık kaleminin içerisinde Futbol A Takımının profesyonelleri tarafından kullanılan analiz programları, mali işler departmanı tarafından kullanılan muhasebe yazılımları, kombine VIP bilet departmanı tarafından kullanılan yazılımlar ve IT departmanı tarafından kullanılan güvenlik vs.yazılımlar bulunmaktadır.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

| MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (TL)  | Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış | Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış | Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış | Enflasyon Muhasebesi Uygulanmamış |
|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
|                                     | 30.11.2024*                     | 31.05.2024**                    | 31.05.2023**                    | 31.05.2022***                     |
| <b>Haklar</b>                       | <b>5.726.405.654</b>            | <b>4.445.008.577</b>            | <b>3.075.873.290</b>            | <b>409.094.984</b>                |
| Sporcu bonservis hakları            | 5.666.022.935                   | 4.394.518.829                   | 3.025.787.851                   | 403.001.930                       |
| Diğer maddi olmayan duran varlıklar | 60.382.719                      | 50.489.748                      | 50.085.439                      | 6.093.054                         |



Şirket'in 31 Mayıs 2022 finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır. 31 Mayıs 2023 ve 31 Mayıs 2024 finansal tablolarındaki tutarlar 31 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre belirtilmiştir. 30 Kasım 2024 tarihli finansal tablolar aynı tarih itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunulmuştur. 31 Mayıs 2022 özel hesap dönemi sadece gösterim amacıyla sunulmuştur.

| Finansal Durum Tablosu (TL)                                 | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>VARLIKLAR</b>                                            | <b>31.05.2024*</b>         | <b>31.05.2023*</b>         | <b>31.05.2022**</b>        |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                      | <b>5.335.285.035</b>       | <b>6.644.867.779</b>       | <b>3.328.431.069</b>       |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                                   | 270.312.347                | 64.992.285                 | 139.613.834                |
| Ticari Alacaklar                                            | 837.472.446                | 783.054.408                | 226.634.493                |
| - <i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>              | <i>7.639.001</i>           | <i>29.753.277</i>          | <i>40.020.369</i>          |
| - <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>      | <i>829.833.445</i>         | <i>753.301.131</i>         | <i>186.614.124</i>         |
| Diğer Alacaklar                                             | 3.588.057.416              | 5.380.672.708              | 2.864.584.960              |
| - <i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>               | <i>3.586.825.389</i>       | <i>5.379.936.944</i>       | <i>2.863.987.216</i>       |
| - <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>       | <i>1.232.027</i>           | <i>736.664</i>             | <i>597.744</i>             |
| Stoklar                                                     | 249.732.904                | 218.127.231                | 44.352.794                 |
| Peşin Ödenmiş Giderler                                      | 304.443.863                | 160.094.240                | 38.041.652                 |
| - <i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>          | <i>1.027.240</i>           | <i>1.802.231</i>           | <i>1.027.240</i>           |
| - <i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>  | <i>303.416.623</i>         | <i>158.291.989</i>         | <i>37.014.412</i>          |
| Can Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar                       | 56.439.146                 | -                          | -                          |
| Diğer Dönen Varlıklar                                       | 28.826.913                 | 37.926.907                 | 15.203.336                 |
| - <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar</i> | <i>28.826.913</i>          | <i>37.926.907</i>          | <i>15.203.336</i>          |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                      | <b>2.994.062.236</b>       | <b>1.887.327.620</b>       | <b>279.813.053</b>         |
| Diğer Alacaklar                                             | 5.903.766                  | 5.740.958                  | 2.448.920                  |
| - <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>       | <i>5.903.766</i>           | <i>5.740.958</i>           | <i>2.448.920</i>           |
| Maddi Duran Varlıklar                                       | 239.515.433                | 261.290.509                | 46.880.607                 |
| - <i>Arazi ve Arsalar</i>                                   | <i>54.657.990</i>          | <i>54.657.990</i>          | <i>6.622.054</i>           |
| - <i>Teçhizat, Makine ve Cihazlar</i>                       | <i>769.863</i>             | <i>2.887.093</i>           | <i>1.238.972</i>           |
| - <i>Taahhütler</i>                                         | <i>524.050</i>             | <i>818.867</i>             | <i>192.942</i>             |
| - <i>Mobilya ve Diğer Duran Varlıklar</i>                   | <i>46.996.134</i>          | <i>46.529.432</i>          | <i>6.244.566</i>           |
| - <i>Özel Maliyetler</i>                                    | <i>136.567.176</i>         | <i>156.397.127</i>         | <i>32.582.073</i>          |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                                   | 109.054.299                | 23.042.994                 | 9.964.019                  |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                               | 2.479.083.774              | 1.509.417.948              | 200.086.251                |
| - <i>Lisanslar</i>                                          | <i>2.477.531.814</i>       | <i>1.507.025.500</i>       | <i>199.139.479</i>         |
| - <i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>                | <i>1.551.960</i>           | <i>2.392.448</i>           | <i>946.772</i>             |
| Peşin Ödenmiş Giderler                                      | 160.504.964                | 87.835.211                 | 19.586.798                 |
| - <i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>          | <i>8.817.120</i>           | <i>17.271.531</i>          | <i>10.871.600</i>          |
| - <i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>  | <i>151.687.844</i>         | <i>70.563.680</i>          | <i>8.715.198</i>           |
| Erteleme Vergi Varlıkları                                   | -                          | -                          | 846.458                    |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                     | <b>8.329.347.271</b>       | <b>8.532.195.399</b>       | <b>3.608.244.122</b>       |
| Finansal Durum Tablosu (TL)                                 | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş |





|                                                                               |                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| - İlgili Olmayan Taraflara Payın Ödenmiş Giderler                             | 00/ALUE/                          |
| Etelenen Vergi Varlıkları                                                     | -                                 |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                                       | <b>11.832.306.349</b>             |
| <b>Finansal Durum Tablosu (TL)</b>                                            | <b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b> |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                              | <b>30.11.2024*</b>                |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                              | <b>8.906.693.253</b>              |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                                                      | 201.011.792                       |
| - İlgili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar                         | 201.011.792                       |
| - Banka Kredileri                                                             | 201.011.792                       |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları                              | 687.177.754                       |
| - İlgili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | -                                 |
| - Banka Kredileri                                                             | 640.728.143                       |
| - Kiralama İşlemlerinden Borçlar                                              | 46.449.611                        |
| Ticari Borçlar                                                                | 4.145.759.076                     |
| - İlgili Taraflara Ticari Borçlar                                             | 35.138.966                        |
| - İlgili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar                                     | 4.110.620.110                     |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar                              | 1.677.260.277                     |
| Diğer Borçlar                                                                 | 80.200.881                        |
| - İlgili Taraflara Diğer Borçlar                                              | 44.360.875                        |
| - İlgili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar                                      | 35.840.006                        |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler                                  | 1.988.730.180                     |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                               | 126.553.293                       |
| - İlgili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                    | 126.553.293                       |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                              | <b>3.545.364.018</b>              |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                                                      | 2.999.884.748                     |
| - İlgili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar                         | 2.999.884.748                     |
| - Banka Kredileri                                                             | 2.926.730.460                     |
| - Kiralama İşlemlerinden Borçlar                                              | 73.154.288                        |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar                              | 177.307.825                       |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler                                  | 254.498.598                       |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                                                       | 25.941.224                        |
| - Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar                          | 25.941.224                        |
| Örtelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                                  | 21.844.670                        |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                                               | 65.886.953                        |
| - İlgili Olmayan Taraflara Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                    | 65.886.953                        |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                                            | <b>-619.750.922</b>               |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                                          | <b>-738.978.911</b>               |
| Ödenmiş Sermaye                                                               | 98.980.000                        |
| Sermaye Düzeltme Farkları                                                     | 1.109.086.215                     |
| Paylara İlişkin Prämier                                                       | 3.182.645.656                     |

FENERBAHÇE FUTBOL KULÜBÜ

Yeni Halkalı Mah. Fenerbahçe Parkı C. No: 1  
Fenerbahçe - Sarıyer - İstanbul 34899  
Tic. Sic. No: 270945 / Mersis: 08340000000000000000  
Tic. Sic. No: 270945 / Fikih: 02/11/1442-1950  
Gözetim: M.D. 025 909 0731

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) T.C. Ticaret Sicil No: 270945 / Mersis: 08340000000000000000  
Tic. Sic. No: 270945 / Fikih: 02/11/1442-1950  
Gözetim: M.D. 025 909 0731

|                                                                                           |                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Detaylı Kontrolle Tabi İşlemleri İçeren Birleşmelerin Etkisi                              | -                     |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler | -19.437.630           |
| - Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları                                      | -19.437.630           |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler    | 560.457               |
| - Yabancı para çevrim farkları                                                            | 560.457               |
| Kardan Ayrılan Karşılanmış Yedekler                                                       | 721.276.256           |
| Geçmiş Yıllar Zararları                                                                   | -6.423.718.105        |
| Net Dönem Karı                                                                            | 591.628.240           |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar                                                               | 119.227.989           |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                   | <b>11.832.306.349</b> |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'na ("TL") 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü enflasyonuna göre TL olarak gösterilmiştir.

### Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar ve peşin ödenmiş giderler kalemlerinden oluşmaktadır.

İlişkili taraflardan alacaklar hesabı ağırlıklı olarak Şirket'in hakim ortağı olan FBSK'dan alacaklarından oluşmaktadır. 31.05.2023 itibarıyla ilişkili taraflardan diğer alacaklar 5.379.936.044 TL'den %33 düşüşle 31.05.2024 itibarıyla 3.586.825.389 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu hesap 30.11.2024'te 4.002.036.957 TL olarak gerçekleşmiştir.

### Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve peşin ödenmiş giderler kalemlerinden oluşmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar başlıca haklar, futbolcu lisansları ve yazılım lisanslarından oluşmaktadır. Futbolcu lisansları, profesyonel futbolculara ödenen sözleşme bonservis bedelleri ve patent haklarından oluşmaktadır. Profesyonel futbolcu lisanslarının satın alınmasına ilişkin transfer ve tali maliyetleri futbolcuların sözleşmelerinin süresi dahilinde yıllık eşit taksitlerle tamamen itfa edilmektedir. İlk kayıt sonrasında maddi olmayan duran varlıklar, maliyetten birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü karşılıkları düşülerek değerlendirilmekte ve normal amortisman metoduna göre ilgili kıymetin tahmini ekonomik ömrü üzerinden itfa edilmektedir.

31.05.2023 itibarıyla lisanslar 1.507.025.500 TL'den %64 artışla 31.05.2024 itibarıyla 2.477.531.814 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.11.2024 itibarıyla 3.673.811.329 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, Fenerbahçe logo ve isim hakkı lisansı FBSK'den 30 yıllığına (2004-2033 yılları) kiralanmış olup, avans tutarı 30 yıl üzerinden itfaya tabi tutulmakta ve FBSK tarafından kesilen aylık faturalar nispetinde döneme gider kaydedilmektedir. Maddi olmayan duran varlık hesabında yer alan alt lisans sözleşmesine ait detaylı bilgi izahnamenin 21 nolu maddesinde verilmiştir.

31.05.2023 itibarıyla 8.532.195.399 TL olan toplam varlıklar 31.05.2024 itibarıyla 8.329.347.271 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.11.2024 itibarıyla toplam varlıklar 11.832.306.349 TL olarak gerçekleşmiştir.

FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.

Yatırımcı İlişkileri ve Kurumlar İdaresi  
Sakarya Bulvarı No: 10 Kat: 10. Kat  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 271144  
Vergi No: 3450000000000000  
Tic. Sic. No: 271144  
Vergi No: 3450000000000000

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ VE KURUM İDARESİ  
Sakarya Bulvarı No: 10 Kat: 10. Kat  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 271144  
Vergi No: 3450000000000000  
Tic. Sic. No: 271144  
Vergi No: 3450000000000000

### Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer kısa vadeli yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, ertelenmiş gelirler kalemlerinden oluşmaktadır. 31.05.2023 itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler 5.210.556,011 TL'den %14 artışla 31.05.2024 itibarıyla 5.933.615.662 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.11.2024 itibarıyla 8.906.693.253 TL olarak gerçekleşmiştir.

### Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, uzun vadeli borçlanmalar, ertelenmiş gelirler ve çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup, 10 Haziran 2021 tarihinde Ziraat Bankası, Halkbank, Denizbank ve Yapı ve Kredi Bankası'ndan oluşan konsorsiyum ile yapmış olduğu kredi yapılandırma anlaşmasına istinaden mevcut kredilerinin son ödeme vadesini 31 Mayıs 2030'a kadar yapılandırmıştır. Grup'un tüm kredileri Türk Lirası cinsinden olup, böylece yabancı para cinsinden oluşabilecek kur farkı zararlarını bertaraf etmiştir.

Şirket'in Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükleri 31.05.2023 tarihi itibarıyla 11.226.621.338 TL iken, %16 düşüşle 31.05.2024 tarihi itibarıyla 9.385.605.014 TL'ye düşmüştür. Bu düşüşün sebebi; finansal borçlardaki azalıştır. 30.11.2024 tarihi itibarıyla 12.452.057.271 TL olarak gerçekleşmiştir.

### Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş Gelirler hesabında gelecek döneme ait alman avanslar, isim hakkı gelirleri, reklam ve sponsorluk gelirleri, kombine & loca satış gelirleri ve futbolcu kiralama gelirleri izlenmektedir. Ertelenmiş Gelirler 31.05.2023 tarihi itibarıyla 716.274.454 TL iken, 31.05.2024 tarihi itibarıyla 834.859.132 TL olmuştur. Bu hesabın en büyük kalemini loca satış gelirleri oluşturmaktadır. 30.11.2024 tarihi itibarıyla 2.243.228.778 TL olmuştur.

**Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler**

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun muafiyetleri düzenleyen 4. maddesinin J fıkrası ile "Gençlik ve Spor Genel Müdürlüğü ile özerk spor federasyonlarına tescil edilmiş spor kulüplerinin idman ve spor faaliyetlerinde bulunan iktisadi işletmeleri ile sadece idman ve spor faaliyetlerinde bulunan anonim şirketler kurumlar vergisinden muaf tutulmuşlardır. Maliye Bakanlığı'nın 28 Mart 2005 tarih ve B.07.0.GEL 049/-45/14243 sayılı görüşünde ise, sadece idman ve spor faaliyetlerinde bulunan anonim şirketleri, bu faaliyetlerle bağlantılı olarak elde edeceği stadyum maç hasılatı ve stadyum kira gelirleri, isim hakkı gelirleri, radyo, video, sinema, televizyon yayın gelirleri, forma ve saha içi reklam gelirleri, sponsorluk gelirleri ile sadece idman ve spor faaliyeti yapanlara ve izleyicilere hizmet vermek üzere spor tesislerinde bulunan büfelerin gelirleri dolayısıyla kurumlar vergisinden muaf olacağı açıklanmıştır.

Şirket, 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren FBSK ile yapmış olduğu kira kontratı ile profesyonel futbol takımını kiralarak idman ve spor faaliyetlerine başlamış ve buna bağlı olarak isim hakkı gelirleri, radyo ve televizyon yayın gelirleri, forma ve saha içi reklam gelirleri ve sponsorluk geliri elde etmiştir. Bu nedenle yukarıda belirtilen Kanun hükmü ve Maliye Bakanlığı açıklaması çerçevesinde Şirket 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren kurumlar vergisinden muaf bulunmaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklığı Fenerium ise kurumlar vergisine tabidir.

Vergi karşılığı, dönem karı veya zararı hesaplanmasında dikkate alınan cari dönem ve ertelenmiş vergi karşılıklarının toplamıdır. Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metodu dikkate alınarak, aktif ve pasiflerin finansal raporlamada yansıtılan değerleri ile yasal vergi

hesabındaki bazıları arasındaki geçici farklardan oluşan vergi etkileri dikkate alınarak yansıtılmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir tüm geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları, indirilebilir geçici farkların ve kullanılmamış vergi zararlarının ileride indirilebilmesi için yeterli karların oluşması mümkün görünüyorsa, tüm geçici farklar ve kullanılmamış vergi zararları üzerinden ayrılır. Her bilanço döneminde Grup, ertelenmiş vergi varlıklarını gözden geçirmekte ve gelecekte indirilebilir olması ihtimali göz önüne alınarak muhasebeleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi varlıklarının ve yükümlülüklerinin hesaplanmasında söz konusu varlığın gerçekleşeceği ve yükümlülüğün yerine getirileceği dönemlerde oluşması beklenen vergi oranları, bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan vergi oranları (vergi mevzuatı) baz alınarak hesaplanır.

#### **Çalışanlara sağlanan faydalar / kıdem tazminatı karşılığı**

##### **a) Tanımlanan fayda planı:**

Şirket ve bağlı ortaklığı, Türkiye’de mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Güncellenmiş olan TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı uyarınca bu tür ödemeler tanımlanmış fayda planları olarak nitelendirilir. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır.

##### **b) Tanımlanan katkı planları:**

Şirket ve bağlı ortaklığı, Sosyal Güvenlik Kurumu’na zorunlu olarak sosyal sigortalar primi ödemektedir. Grup’un bu primleri ödediği sürece başka yükümlülüğü kalmamaktadır. Bu primler tahakkuk ettikleri dönemde personel giderlerine yansıtılmaktadır.

##### **c) İzin hakları**

Kullanılmamış izin haklarından doğan yükümlülükler, hak kazanıldıkları dönemlerde tahakkuk edilir.

#### **Özkaynaklar**

Şirket’in özkaynakları, ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, paylara ilişkin primler, ortak kontrole tabi işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi, kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl kârları ve zararları ve net dönem kârı / zararı kalemlerinden oluşmaktadır.

31.05.2022 tarihinde, Şirketin Özkaynakları -1.301.833.933 TL iken, dönemler itibarıyla oluşan zararlar sebebiyle ve uygulanan enflasyon muhasebesi etkisiyle 31.05.2023 tarihinde -2.694.425.939 TL’ye ulaşmış, 31.05.2024 tarihinde -1.056.257.743 TL olarak gerçekleşmiştir ve son dönem 30.11.2024 tarihinde -619.750.922 TL bakiyesiyle gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerde oluşan zararlara detaylarına Şirketimiz İnternet sitesi [www.fenerbahce.org/fbfulbol](http://www.fenerbahce.org/fbfulbol) web adresi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) adreslerinde ilan edilen Bağımsız Denetim Raporları dipnotlarından ulaşılabilir.

Aşağıda yer alan tablo, Şirket’in 1 Haziran 2021 - 31 Mayıs 2022, 1 Haziran 2022 - 31 Mayıs 2023, 1 Haziran 2023 - 31 Mayıs 2024, 1 Haziran 2023 – 30 Kasım 2023 ve 1 Haziran 2024 – 30 Kasım 2024 tarihleri itibarıyla konsolide gelir tablosunu göstermektedir.

