

**FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ****İzahname**

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 30.12.2025 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 1.250.000.000 TL'den 6.250.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 5.000.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, İzahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları İzahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu İzahname, ortaklığımızın [www.fenerbahce.org/fbfutbol/](http://www.fenerbahce.org/fbfutbol/) ve halka arzda satışa aracılık edecek Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ve ([www.ziraatyatirim.com.tr/](http://www.ziraatyatirim.com.tr/)) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve İzahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

**GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR**

"Bu İzahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



## İÇİNDEKİLER

|                                                                                                                                        |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....                                                                                                                  | 4   |
| II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: .....                                                                                   | 4   |
| 2. ÖZET .....                                                                                                                          | 7   |
| 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....                                                                                                            | 30  |
| 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER .....                                                                                                    | 31  |
| 5. RİSK FAKTÖRLERİ .....                                                                                                               | 34  |
| 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....                                                                                                      | 50  |
| 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....                                                                                            | 53  |
| 8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER .....                                                                                                        | 69  |
| 9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....                                                                       | 72  |
| 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....                                                                      | 75  |
| 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....                                                                                                     | 87  |
| 12. EĞİLİM BİLGİLERİ .....                                                                                                             | 88  |
| 13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ .....                                                                                               | 89  |
| 14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER .....                                                                       | 90  |
| 15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....                                                                                                   | 100 |
| 16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI .....                                                                                                  | 102 |
| 17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER .....                                                                                                   | 109 |
| 18. ANA PAY SAHİPLERİ .....                                                                                                            | 110 |
| 19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER<br>HAKKINDA BİLGİLER.....                                                | 111 |
| 20. DİĞER BİLGİLER .....                                                                                                               | 116 |
| 21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER .....                                                                                                           | 127 |
| 22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA<br>BİLGİLER .....                                                        | 132 |
| 23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....                                                                          | 149 |
| 24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....                                                                                                   | 159 |
| 25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....                                                                                        | 168 |
| 26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER ..                                                                        | 169 |
| 27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ .....                                                                                              | 170 |
| 28. SULANMA ETKİSİ .....                                                                                                               | 171 |
| 29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....                                                                          | 172 |
| 30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI .....                                                                                     | 176 |
| 31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN<br>HAKKINDA BİLGİ .....                                                        | 186 |
| 32A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA<br>YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE<br>BİLGİLER ..... | 187 |
| 33. İNCELEMeye AÇIK BELGELER .....                                                                                                     | 188 |
| 34. EKLER.....                                                                                                                         | 188 |



## KISALTMA VE TANIMLAR

| KISALTMA                                | TANIM                                                                                                      |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 7440 Sayılı Kanun                       | Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun            |
| A.Ş.                                    | Anonim Şirket                                                                                              |
| Bakanlık                                | Gençlik ve Spor Bakanlığı                                                                                  |
| Borsa, BİAŞ, BIST, Borsa İstanbul       | Borsa İstanbul Anonim Şirketi                                                                              |
| BSMV                                    | Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi                                                                       |
| DRC                                     | FIFA The Dispute Resolution Chamber –FIFA Uyuşmazlık Çözüm Kurulu )                                        |
| CAS                                     | Spor Tahkim Mahkemesi, (CAS, İngilizce: Court of Arbitration for Sport                                     |
| EURO / EUR / Avro                       | Avrupa Para Birimi                                                                                         |
| FIFA                                    | Uluslararası Futbol Federasyonları Birliği                                                                 |
| Fenerbahçe Futbol, İhraççı, Şirket, FBF | Fenerbahçe Futbol A.Ş.                                                                                     |
| FBSK, Kulüp                             | Fenerbahçe Spor Kulübü                                                                                     |
| Fenerium                                | Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.                                                            |
| FYYS                                    | Finansal yeniden yapılandırma sözleşmesi                                                                   |
| Grup                                    | Fenerbahçe Futbol A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları                                                               |
| GVK                                     | Gelir Vergisi Kanunu                                                                                       |
| KAP                                     | Kamuyu Aydınlatma Platformu                                                                                |
| KDV                                     | Katma Değer Vergisi                                                                                        |
| KHK                                     | Kanun Hükmünde Kararname                                                                                   |
| Kulüp, Dernek                           | Fenerbahçe Spor Kulübü                                                                                     |
| Konsorsiyum                             | T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Halkbank A.Ş., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., DenizBank A.Ş.'den oluşan konsorsiyum |
| KVK                                     | Kurumlar Vergisi Kanunu                                                                                    |
| MKK                                     | Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.                                                                                |
| SGM                                     | Spor Genel Müdürlüğü                                                                                       |
| SMMM                                    | Serbest Muhasebeci Mali Müşavir                                                                            |
| SPK veya Kurul                          | Sermaye Piyasası Kurulu                                                                                    |
| SPKn                                    | 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu                                                                        |
| TFF                                     | Türkiye Futbol Federasyonu                                                                                 |
| TL                                      | Türk Lirası                                                                                                |
| TLREF                                   | Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı                                                                    |
| TMS                                     | Türkiye Muhasebe Standartları                                                                              |
| TMSF                                    | Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu                                                                             |
| TRİ                                     | Teminat, rehin, ipotek                                                                                     |
| TSPB                                    | Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği                                                                         |
| TTK                                     | 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu                                                                            |
| UEFA                                    | Avrupa Futbol Federasyonları Birliği                                                                       |
| UFRS                                    | Uluslararası Finansal Raporlama Standartları                                                               |
| UMS                                     | Uluslararası Muhasebe Standartları                                                                         |
| USD, \$, ABD \$ veya ABD Doları         | Amerikan Doları                                                                                            |
| Ziraat Yatırım                          | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.                                                                        |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



**I. BORSA GÖRÜŞÜ:**

Yoktur.

**II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:**

Yoktur.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FINANSMEN, VAHİTİNÖZÜKÜ  
NO: 14800000000000000000  
BÜYÜK MÜKELLEFLER A.D. 9980104594

4

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgilerin çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve İzahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

|                                                                                                                                                                                |                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>İhraççı</b><br><b>Fenerbahçe Futbol A.Ş.</b><br>26/12/2025                                                                                                                  | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b> |
| <br><b>Burçin GÖZLÜKLÜ</b><br>Yönetim Kurulu Üyesi<br><b>Adem KÖZ</b><br>Yönetim Kurulu Üyesi | <b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>    |

|                                                                                                                                                                          |                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</b><br><b>Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b><br>26/12/2025                                                              | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b> |
| <br><b>Davut DURMUŞ</b><br>Yetkili<br><b>Tijen KANDEMİR</b><br>Genel Müdür Yardımcısı | <b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>    |

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



| İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi                                                          | Sorumlu Olduğu Kısım:                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.</b> (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)<br><br>Burç SEVEN, SMMM-Sorumlu Denetçi | Hesap Dönemi: 1 Haziran 2022-31 Mayıs 2023 |
| <b>BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.</b> (Member of BDO International Network)<br><br>Taceddin YAZAR, SMMM-Sorumlu Denetçi                     | Hesap Dönemi: 1 Haziran 2023-31 Mayıs 2024 |
| <b>BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.</b> (Member of BDO International Network)<br><br>Erdoğan SAĞLAM, YMM-Sorumlu Denetçi                      | Hesap Dönemi: 1 Haziran 2024-31 Mayıs 2025 |

| İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi                                                                  | Sorumlu Olduğu Kısım:                                                                                    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>SGD BAĞIMSIZDENETİM HİZMETLERİ A.Ş.</b><br><br>Yılmaz UÇAK, YMM / S.O.B. Denetçi                                                                                 | 5 Nisan 2024 tarihli Futbolcu Bonservis Ve Lisans Kiralama Sözleşmesine Dayalı Hakların Değerleme Raporu |
| <b>ARGE GAYRİMENKUL DEĞERLEME VE DANIŞMANLIK A.Ş.</b><br><br>Tarık ACAYIR / Denetmen<br>Yılmaz KÜRKÇÜ / Sorumlu Değerleme Uzmanı<br>Selçuk AVLAR / Değerleme Uzmanı | 18 Aralık 2025 tarihli Gayrimenkul Değerleme Raporu                                                      |
| <b>Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.</b><br><br>İnciser OLGUNER ARIKOÇ / Ortak<br>Bahattin GÜDEN / Kıdemli Müdür                                      | 19 Aralık 2025 tarihli Fenerbahçe Futbol A.Ş. Finansal Danışmanlık Raporu                                |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



6



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

## 2. ÖZET

| A—GİRİŞ VE UYARILAR |                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                     | Başlık                                        | Açıklama Yükümlülüğü                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| A.1                 | Giriş ve uyarılar                             | <ul style="list-style-type: none"><li>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.</li><li>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</li></ul> |
| A.2                 | İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi | Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

| B—İHRAÇÇI |                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| B.1       | İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı                                                                                                                | Fenerbahçe Futbol A.Ş.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| B.2       | İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi                                                                                | <p><b>Hukuki statüsü:</b> Anonim Şirket</p> <p><b>Tabi olduğu yasal mevzuat:</b> T.C. Kanunları</p> <p><b>Kurulduğu ülke:</b> Türkiye</p> <p><b>İletişim Adresi:</b> Zühtüpaşa Mahallesi, Recep Peker Caddesi, Chobani Stadyumu, Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Kapı No:3A Kızıltoprak, Kadıköy-İstanbul</p> <p><b>İnternet adresi:</b> <a href="http://www.fenerbahce.org/fbfulbol/">www.fenerbahce.org/fbfulbol/</a></p> <p><b>Telefon ve faks numarası:</b> 0 (216) 542 19 07 - 0 (216) 542 19 56</p>                                                                                                                                                         |
| B.3       | Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet | <p>Fenerbahçe Spor Kulübü ile Fenerbahçe Futbol A.Ş. arasında 27.06.2011 tarihinde akdedilmiş bulunan Tesis Kullanım Sözleşmesi çerçevesinde, daha önce Fenerbahçe Spor Kulübü futbol şubesinde kullanılmakta olan Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Lefter Küçükandonyadis-Dereağızı (Futbola ilişkin kısımlar), Fikirtepe ve Çanakkale 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, kalem</p> |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FİNANSMEN, VAHİTİNİTİ  
NO: 14800000000000000000  
BÜYÜK MÜKELLEFLER A.D. 9980104594

7

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



|     |                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | <b>gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi</b>                                              | <p>Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi seyirci gelirinden oluşmaktadır. Stadın loca, kombine ve bilet satış hasılatları Şirket'e aittir.</p> <p>Şirket'in temel gelir kalemleri; Yayın hakkı gelirleri, Reklam ve İsim hakkı sözleşme gelirleri, UEFA ve diğer turnuvalardan katılım performans gelirleri ile futbolcu transfer işlemlerinden kaynaklanan gelirlerdir. Ayrıca şirket bağlı ortaklığı olan Fenerium vasıtası ile lisanslı ürün satış gelirleri elde etmektedir.</p> <p>Şirket'in temel gelir kalemlerinden isim hakkı gelirleri, Şirket'in FBSK ile imzaladığı lisans kullanım sözleşmesine dayanmaktadır. İlgili sözleşmelere ilişkin detaylı bilgi izahnamenin 21 nolu maddesinde verilmiştir.</p> <p>En önemli gider kalemleri ise futbolcu ve teknik kadroların ücret giderleri, ürün satışlarının maliyeti ve bonservis itfa giderleridir.</p> <p>Şirket aktifinde yer alan Fenerbahçe Profesyonel Futbol Takımı Süper Lig'de ve Ziraat Türkiye Kupası Turnuvasında mücadele etmiştir. 2024/2025 sezonunda UEFA Avrupa Ligi'nde oynamıştır. 2025/2026 sezonunda da UEFA Avrupa Ligi'nde mücadelesini sürdürmektedir. Sektördeki rekabetin yüksek seviyede olması sebebiyle sportif başarı hakkında kesin öngörü yapılamamaktadır. Bu nedenle sportif başarıya bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelir olumlu veya olumsuz etkilenebilmektedir.</p> |
| B.4 | <b>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</b> | <p>İşbu izahnamenin ilgili bölümünde yer alan ortaklığa ve bulunduğu sektörüne ilişkin riskler ve davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri dışında, ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur. Sportif başarı elde edilen ilave gelir düzeyinde de etkili olmaktadır. Bu nedenle sportif başarıya bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelirin bir kısmı olumlu veya olumsuz şekilde etkilenebilir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| B.5 | <b>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</b>                                        | <p>Şirket'in ana ortağı Fenerbahçe Spor Kulübü ("FBSK")'dır. Şirket sermayesinde %62,27 pay ile hakim ortak konumundadır.</p> <p>Şirket, Fenerbahçe logo ve isim hakkı lisansını FBSK'den 30 yıllığına kiralanmış olup, avans tutarı 30 yıl üzerinden itfaya tabi tutulmakta ve FBSK tarafından kesilen aylık faturalar nispetinde döneme gider kaydedilmektedir. Şirket 30 Kasım 2033 tarihi itibarıyla sona erecek Lisans Kiralama Sözleşmesi'ni aynı koşullarda 10,5 yıl süre ile uzatmaya karar vermiştir. Şirket'in 11.12.2024 tarihli ve 216 sayılı Yönetim Kurulu kararıyla, süre uzatımına istinaden lisans bedeli avansı olarak, FBSK'ya 607.715.838,96 TL ödenmesine karar verilmiştir.</p> <p>Şirket, FBSK ile yapmış olduğu sözleşme çerçevesinde futbol takımının kullanmakta olduğu stadyum ve antrenman tesisleri için yıllık kullanım bedeli ödemektedir. Şirket, yıllık kullanım bedeli olarak amortisman, intifa, kira, vergi, harç ve benzeri sair giderleri ödemektedir. 2023 yılı (01.06.2023-31.05.2024) için tesis kullanım bedeli 44.702.609 TL olarak gerçekleştirilmiştir. İzahnameye konu raporlama dönemleri kapsamında 01.06.2024-31.05.2025 dönemi için 55.979.380 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in Stad hasılatı kalemi Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi seyirci</p>                                                                                   |



|                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <p>gelirinden oluşmaktadır. Stadın loca, kombine ve bilet satış hasılatları Şirket'e aittir.</p> <p>Şirket 30.05.2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulda esas sözleşmesinin 1, 3, 6, 13, 14, 20, 25, 30 ve 32. maddelerinde değişikliğe giderek, 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.</p> <p>Şirket'in bağlı ortaklığı Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'dir (Fenerium) . Fenerium'un faaliyet konusu; Fenerbahçe lisanslı ürünlerin satış ve pazarlamasıdır. Şirket toplam 231.000.000 TL bedelle Fenerium hisselerinin %82,5'ine tekabül eden kısmına sahip olmuştur. Fenerium'un 01.06.2024-31.05.2025 tarihleri itibarıyla mağazacılık faaliyetine ilişkin hasılat ve maliyeti aşağıda verilmiştir:</p> <p>(TL)</p> <table><tr><th>1 Haziran 2024 - 31 Mayıs 2025</th><th>Futbol faaliyeti</th><th>Mağazacılık</th><th>Bölümler arası düzeltme</th><th>Toplam</th></tr><tr><td>Hasılat</td><td>6.615.097.411</td><td>2.855.153.093</td><td>(884.818.397)</td><td>8.585.432.107</td></tr><tr><td>Satışların maliyeti (-)</td><td>(8.877.601.037)</td><td>(1.832.159.213)</td><td>839.374.833</td><td>(9.870.385.417)</td></tr><tr><td><b>Brüt kar / (zarar)</b></td><td><b>(2.262.503.626)</b></td><td><b>1.022.993.880</b></td><td><b>(45.443.564)</b></td><td><b>(1.284.953.310)</b></td></tr></table>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 1 Haziran 2024 - 31 Mayıs 2025 | Futbol faaliyeti        | Mağazacılık | Bölümler arası düzeltme | Toplam    | Hasılat                | 6.615.097.411 | 2.855.153.093 | (884.818.397) | 8.585.432.107 | Satışların maliyeti (-) | (8.877.601.037) | (1.832.159.213) | 839.374.833 | (9.870.385.417) | <b>Brüt kar / (zarar)</b> | <b>(2.262.503.626)</b> | <b>1.022.993.880</b> | <b>(45.443.564)</b> | <b>(1.284.953.310)</b> |               |                         |  |               |                         |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------|-------------------------|-----------|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------|-----------------|-----------------|-------------|-----------------|---------------------------|------------------------|----------------------|---------------------|------------------------|---------------|-------------------------|--|---------------|-------------------------|
| 1 Haziran 2024 - 31 Mayıs 2025 | Futbol faaliyeti                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Mağazacılık                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Bölümler arası düzeltme        | Toplam                  |             |                         |           |                        |               |               |               |               |                         |                 |                 |             |                 |                           |                        |                      |                     |                        |               |                         |  |               |                         |
| Hasılat                        | 6.615.097.411                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 2.855.153.093                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | (884.818.397)                  | 8.585.432.107           |             |                         |           |                        |               |               |               |               |                         |                 |                 |             |                 |                           |                        |                      |                     |                        |               |                         |  |               |                         |
| Satışların maliyeti (-)        | (8.877.601.037)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | (1.832.159.213)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 839.374.833                    | (9.870.385.417)         |             |                         |           |                        |               |               |               |               |                         |                 |                 |             |                 |                           |                        |                      |                     |                        |               |                         |  |               |                         |
| <b>Brüt kar / (zarar)</b>      | <b>(2.262.503.626)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>1.022.993.880</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>(45.443.564)</b>            | <b>(1.284.953.310)</b>  |             |                         |           |                        |               |               |               |               |                         |                 |                 |             |                 |                           |                        |                      |                     |                        |               |                         |  |               |                         |
| B.6                            | <p><b>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</b></p> <p><b>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</b></p> <p><b>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları</b></p> | <p>İzahname tarihi itibarıyla Fenerbahçe'nin sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:</p> <table><tr><th>Adı-Soyadı/Unvanı</th><th>Sermaye Miktarı TL</th><th>Pay Grubu</th><th>Pay Oranı (%)</th><th>Pay Adedi</th></tr><tr><td>Fenerbahçe Spor Kulübü</td><td>51.250.000,00</td><td>A</td><td>4,10</td><td>51.250.000,00</td></tr><tr><td></td><td>727.098.983,22</td><td>B</td><td>58,17</td><td>727.098.983,22</td></tr><tr><td>Halka Açık</td><td>471.651.016,78</td><td>B</td><td>37,73</td><td>471.651.016,78</td></tr><tr><td><b>TOPLAM</b></td><td><b>1.250.000.000,00</b></td><td></td><td><b>100,00</b></td><td><b>1.250.000.000,00</b></td></tr></table> <p>Şirket Esas Sözleşmesi'nin 23'nci maddesi hükmü uyarınca, Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan paydaşlar veya vekilleri, oy haklarını paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. Her payın bir oy hakkı vardır.</p> <p>Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesi uyarınca, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 1.250.000.000-TL olup, bu sermaye A ve B gruplarına ait her biri 1 TL nominal değerinde toplam 1.250.000.000 adet paya ayrılmıştır.</p> <p>Esas Sözleşme'nin 8'nci maddesi hükmü uyarınca; A Grubu pay sahibi olan FBSK'nın Şirket'te sahip olduğu A ve B grubu payların toplamı hiçbir zaman %51'in altına inemez ve nama yazılı (A) grubu paylar, yönetim hakimiyetini sağladığından, hiçbir şekil ve surette hiç kimseye devir ve temlik edilemezler.</p> <p>Öte yandan Şirket Esas Sözleşmesi'nin 7'nci maddesi hükmü uyarınca Esas Sözleşmenin 12. maddesinde öngörüldüğü şekilde, (A) Grubu paylar yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir. Şirket'in yönetim kurulu üye sayısının 9 (dokuz) ve 10 (on) olarak belirlenmesi durumunda 6 (altı) üye; 11 (on bir) olarak belirlenmesi durumunda 7 (yedi) üye; 12 (on iki) ve 13 (on üç) olarak belirlenmesi durumunda 8 (sekiz) üye; 14 (on dört) olarak</p> | Adı-Soyadı/Unvanı              | Sermaye Miktarı TL      | Pay Grubu   | Pay Oranı (%)           | Pay Adedi | Fenerbahçe Spor Kulübü | 51.250.000,00 | A             | 4,10          | 51.250.000,00 |                         | 727.098.983,22  | B               | 58,17       | 727.098.983,22  | Halka Açık                | 471.651.016,78         | B                    | 37,73               | 471.651.016,78         | <b>TOPLAM</b> | <b>1.250.000.000,00</b> |  | <b>100,00</b> | <b>1.250.000.000,00</b> |
| Adı-Soyadı/Unvanı              | Sermaye Miktarı TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Pay Grubu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Pay Oranı (%)                  | Pay Adedi               |             |                         |           |                        |               |               |               |               |                         |                 |                 |             |                 |                           |                        |                      |                     |                        |               |                         |  |               |                         |
| Fenerbahçe Spor Kulübü         | 51.250.000,00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 4,10                           | 51.250.000,00           |             |                         |           |                        |               |               |               |               |                         |                 |                 |             |                 |                           |                        |                      |                     |                        |               |                         |  |               |                         |
|                                | 727.098.983,22                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | B                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 58,17                          | 727.098.983,22          |             |                         |           |                        |               |               |               |               |                         |                 |                 |             |                 |                           |                        |                      |                     |                        |               |                         |  |               |                         |
| Halka Açık                     | 471.651.016,78                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | B                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 37,73                          | 471.651.016,78          |             |                         |           |                        |               |               |               |               |                         |                 |                 |             |                 |                           |                        |                      |                     |                        |               |                         |  |               |                         |
| <b>TOPLAM</b>                  | <b>1.250.000.000,00</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>100,00</b>                  | <b>1.250.000.000,00</b> |             |                         |           |                        |               |               |               |               |                         |                 |                 |             |                 |                           |                        |                      |                     |                        |               |                         |  |               |                         |



|     |                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | <b>ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</b>                                                                                  | <p>belirlenmesi durumunda 9 (dokuz) üye; 15 (on beş) olarak belirlenmesi durumunda 10 (on) üye (A) grubu pay sahibinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilecektir.</p> <p>Ayrıca Genel Kurulda Esas Sözleşmenin 22. maddesinde (a) - (k) bendleri arasında (a ve k dahil) bahsedilen konularda karar alınabilmesi için, (A) grubu paylar malikinin olumlu oyu aranacaktır.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| B.7 | <b>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</b> | <p>Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları <a href="http://www.fenerbahce.org/fbfutbol/">www.fenerbahce.org/fbfutbol/</a> ve <a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a> internet sitesinde yer almaktadır. Temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.</p> <p>İzahname kapsamında yatırımcının en güncel finansal görünümü değerlendirebilmesini teminen, 31.08.2025 tarihli ara dönem finansal tablo verileri seçilmiş finansal bilgilere dahil edilmiştir. Sermaye artırımına ilişkin yeni pay alma hakkı fiyatının (primli fiyat) gerekçelendirilmesinde kullanılan finansal veriler, 31.05.2025 tarihli yıllık finansal tablolar ile 31.08.2025 tarihli ara dönem finansal tablolar esas alınarak sunulmuştur. Bu kapsamda, finansal tablolar arasındaki dönemsel değişimlerin yatırımcı tarafından doğru yorumlanabilmesi için ilgili değişimlerin ana kaynakları aşağıda ayrıca açıklanmaktadır.</p> <p>Finansal Tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08/02/2024 tarih ve 9/22 sayılı kararı uyarınca, özel hesap dönemine tabi olan Şirket'in kendi hesap dönemlerine göre uyarlanarak sunulmuştur. Anılan Kararda:</p> <p><i>"... ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçları ile halka açık ortaklıkların ortaklık hakkı veren sermaye piyasası araçlarının halka arzında düzenlenecek izahnamelerde, II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 11'inci maddesinde belirtilen esaslara ve sürelerle uygun olarak 31.12.2023 tarihinde sona eren hesap dönemine ait yıllık finansal tablolardan başlamak üzere enflasyon muhasebesi uygulanmış karşılaştırmalı finansal tabloların yer almasına karar verilmiştir. İhraççılar tarafından II-5.1 Sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 11'inci maddesinin birinci fıkrasının (c) bendi uyarınca düzenlenecek izahnamelerde, enflasyona göre düzeltilmiş tüm finansal tabloların Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'unda duyurulduğu şekilde karşılaştırmalı olarak izahnamede yer alması gerekmektedir. Örneğin izahnamede; 2023,2024,2025 yıllarına ait yıllık finansal tablolar ile 30.06.2024 tarihli altı aylık ara dönem finansal tabloların yer alması durumunda;</i></p> <p><i>i) Enflasyon muhasebesi uygulanmamış 31.12.2021 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait yıllık finansal tablolar</i></p> <p><i>ii) Enflasyon muhasebesi uygulanmış 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal tablolar 31.12.2025 tarihli yıllık finansal tabloların KAP'ta duyurulduğu şekliyle 31.12.2023 tarihli satın alma gücü cinsinden</i></p> |



iii) 30.06.2024 tarihli altı aylık ara dönem finansal tablolar, KAP'ta duyurulduğu şekliyle 30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden karşılaştırmalı olarak sunulmalıdır.

Bu çerçevede (i) ve (ii) numaralı maddelerde belirtilen finansal tablolar birlikte tablo halinde, (iii) numaralı maddede yer alan finansal tablolar ise ayrı tabloda verilmelidir.” ifadesi bulunmaktadır.

Bu kapsamda, 31.05.2024 ve 31.05.2025 finansal tablolarındaki tutarlar 31.05.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.

| Finansal Durum Tablosu (TL)                          | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş |
|------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                                      | 31.05.2023*                | 31.05.2024**               | 31.05.2025**               |
| <b>VARLIKLAR</b>                                     |                            |                            |                            |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                               | <b>3.755.813.044</b>       | <b>7.224.245.059</b>       | <b>6.702.147.246</b>       |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                            | 37.044.050                 | 366.016.553                | 441.696.347                |
| Ticari Alacaklar                                     | 446.322.310                | 1.133.979.936              | 1.539.760.820              |
| - İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar              | 16.958.657                 | 10.343.593                 | 50.668.133                 |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar      | 429.363.653                | 1.123.636.343              | 1.489.092.687              |
| Diğer Alacaklar                                      | 3.066.854.931              | 4.858.410.729              | 3.964.609.205              |
| - İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar               | 3.066.435.050              | 4.856.742.502              | 3.961.313.428              |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar       | 419.881                    | 1.668.227                  | 3.295.777                  |
| Stoklar                                              | 115.038.775                | 338.150.949                | 351.200.970                |
| Peşin Ödenmiş Giderler                               | 68.935.547                 | 412.232.347                | 279.910.971                |
| - İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler          | 1.027.240                  | 1.390.935                  | 1.027.240                  |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler  | 67.908.307                 | 410.841.412                | 278.883.731                |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar               | 0                          | 76.421.451                 | 68.248.459                 |
| Diğer Dönen Varlıklar                                | 21.617.431                 | 39.033.094                 | 56.720.474                 |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar | 21.617.431                 | 39.033.094                 | 56.720.474                 |
| <b>Duran Varlıklar</b>                               | <b>828.389.965</b>         | <b>4.054.111.292</b>       | <b>5.858.499.046</b>       |
| Diğer Alacaklar                                      | 3.272.209                  | 7.993.997                  | 10.495.933                 |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar       | 3.272.209                  | 7.993.997                  | 10.495.933                 |
| Maddi Duran Varlıklar                                | 90.947.891                 | 324.315.977                | 430.222.068                |
| - Arazi ve Arsalar                                   | 6.622.054                  | 74.009.675                 | 74.009.675                 |
| - Tesis, Makine ve Cihazlar                          | 540.287                    | 1.042.436                  | 678.163                    |
| - Taşıtlar                                           | 260.541                    | 709.590                    | 7.763.061                  |
| - Mobilya ve Diğer Demirbaşlar                       | 17.553.854                 | 63.635.431                 | 71.378.823                 |
| - Özel Maliyetler                                    | 65.971.155                 | 184.918.845                | 276.392.346                |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                            | 9.961.501                  | 147.665.022                | 200.352.846                |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                        | 685.558.384                | 3.356.804.479              | 4.559.220.969              |
| - Lisanslar                                          | 684.387.813                | 3.354.703.057              | 4.558.120.744              |
| - Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar                | 1.170.571                  | 2.101.432                  | 1.090.255                  |
| Peşin Ödenmiş Giderler                               | 38.649.980                 | 217.331.817                | 678.205.230                |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



|                                                                                 |                       |                       |                       |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| - İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler                                     | 9.844.360             | 11.938.825            | 615.505.719           |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler                             | 28.805.620            | 205.392.992           | 62.701.511            |
| Ertelenen Vergi Varlıkları                                                      | 0                     | 0                     | 0                     |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                                         | <b>4.584.203.009</b>  | <b>11.278.356.351</b> | <b>12.560.646.292</b> |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                                |                       |                       |                       |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                                | <b>2.870.103.400</b>  | <b>8.034.414.942</b>  | <b>10.307.890.003</b> |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                                                        | 96.485.660            | 217.744.085           | 241.214.151           |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar                         | 96.485.660            | 217.744.085           | 241.214.151           |
| - Banka Kredileri                                                               | 96.485.660            | 217.744.085           | 241.214.151           |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları                                | 761.834.280           | 743.613.759           | 687.030.802           |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | -                     | 743.613.759           | 687.030.802,00        |
| - Banka Kredileri                                                               | 750.554.457           | 691.040.787           | 626.889.252           |
| - Kiralama İşlemlerinden Borçlar                                                | 11.279.823            | 52.572.972            | 60.141.550            |
| Ticari Borçlar                                                                  | 921.116.200           | 3.398.550.481         | 5.784.719.599         |
| - İlişkili Taraflara Ticari Borçlar                                             | 11.075.448            | 10.204.797            | 56.062.881            |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar                                     | 910.040.752           | 3.388.345.684         | 5.728.656.718         |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar                                | 883.340.591           | 1.771.535.295         | 1.853.968.425         |
| Diğer Borçlar                                                                   | 60.014.545            | 94.247.966            | 81.540.359            |
| - İlişkili Taraflara Diğer Borçlar                                              | 29.859.395            | 56.776.229            | 50.012.655            |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar                                      | 30.155.150            | 37.471.737            | 31.527.704            |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler                                    | 114.660.298           | 1.013.081.148         | 1.221.888.002         |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                                 | 32.651.826            | 795.642.208           | 437.528.665           |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                    | 32.651.826            | 795.642.208           | 437.528.665           |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                                | <b>3.293.229.796</b>  | <b>4.674.167.707</b>  | <b>3.442.290.802</b>  |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                                                        | 3.119.703.017         | 4.142.590.031         | 2.863.739.201         |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar                         | 3.119.703.017         | 4.142.590.031         | 2.863.739.201         |
| - Banka Kredileri                                                               | 3.119.703.017         | 4.071.813.475         | 2.759.458.545         |
| - Kiralama İşlemlerinden Borçlar                                                | 0                     | 70.776.556            | 104.280.656           |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar                                | 69.370.133            | 249.127.549           | 160.451.558           |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler                                    | 61.546.437            | 117.360.229           | 299.682.660           |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                                                         | 9.325.040             | 31.307.725            | 38.608.343            |
| - Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar                            | 9.325.040             | 31.307.725            | 38.608.343            |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                                    | 2.192.236             | 27.435.147            | 22.397.566            |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                                                 | 31.092.933            | 106.347.026           | 57.411.474            |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                    | 31.092.933            | 106.347.026           | 57.411.474            |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                                              | <b>-1.579.130.187</b> | <b>-1.430.226.298</b> | <b>-1.189.534.513</b> |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                                            | <b>-1.592.714.011</b> | <b>-1.545.127.935</b> | <b>-1.320.594.499</b> |
| Ödenmiş Sermaye                                                                 | 98.980.000            | 98.980.000            | 230.000.000           |

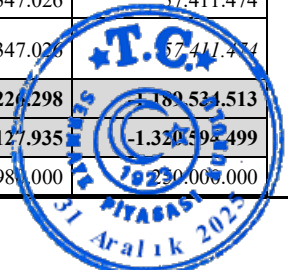
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FINANSMEN, VAHİTİNÖZÜMÜSÜ  
NO: 14800000000000000000  
BÜYÜK MÜKELLEFLER A.D. 9980104594

12

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



|                                                                                           |                      |                       |                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Sermaye Düzeltme Farkları                                                                 | 5.189.829            | 1.305.719.822         | 1.316.507.377         |
| Paylara İlişkin Primler                                                                   | 416.970.063          | 3.700.676.113         | 4.533.256.765         |
| Ortak Kontrole Tabi İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi                               | -220.979.048         | 0                     | 0                     |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler | -10.306.530          | -20.491.059           | -25.941.978           |
| - Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları                                      | -10.306.530          | -20.491.059           | -25.941.978           |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler    | -58.592              | 599.801               | 823.051               |
| - Yabancı para çevrim farkları                                                            | -58.592              | 599.801               | 823.051               |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                                       | 38.654.892           | 838.676.402           | 838.676.402           |
| Geçmiş Yıllar Zararları                                                                   | -1.642.495.904       | -9.618.375.403        | -7.469.289.014        |
| Net Dönem Karı                                                                            | -278.668.721         | 2.149.086.389         | -764.627.102          |
| <b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>                                                        | <b>13.583.824</b>    | <b>114.901.637</b>    | <b>131.059.986</b>    |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                   | <b>4.584.203.009</b> | <b>11.278.356.351</b> | <b>12.560.646.292</b> |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları  
\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.  
\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

| Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (TL)        | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş |
|------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| GELİR TABLOSU (TL)                                         | 01.06.2022-31.05.2023*     | 01.06.2023-31.05.2024**    | 01.06.2024-31.05.2025**    |
| Hasılat                                                    | 2.360.111.524              | 7.479.486.980              | 8.585.432.107              |
| Satışların Maliyeti (-)                                    | -2.896.596.992             | -8.637.050.022             | -9.870.385.417             |
| <b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>                                    | <b>-536.485.468</b>        | <b>-1.157.563.042</b>      | <b>-1.284.953.310</b>      |
| Pazarlama Giderleri (-)                                    | -159.195.043               | -536.265.771               | -650.709.866               |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                | -86.132.542                | -192.708.089               | -396.967.974               |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                         | 191.175.317                | 911.691.809                | 183.617.612                |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)                     | -283.621.376               | -1.449.888.771             | -1.355.495.542             |
| <b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>                         | <b>-874.259.112</b>        | <b>-2.424.733.864</b>      | <b>-3.504.509.080</b>      |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                          | 569.717.087                | 2.810.295.477              | 1.502.220.736              |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler                          | -12.835.880                | -122.885.130               | -192.641.687               |
| <b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>               | <b>-317.377.905</b>        | <b>262.676.483</b>         | <b>-2.194.930.031</b>      |
| Finansman Gelirleri                                        | 457.884.229                | 1.495.489.342              | 2.130.500.407              |
| Finansman Giderleri (-)                                    | -565.256.240               | -2.242.696.572             | -2.059.417.970             |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)                | 618.666.283                | 2.754.322.103              | 1.421.571.168              |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)</b> | <b>193.916.367</b>         | <b>2.269.791.356</b>       | <b>-681.494.128</b>        |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



13



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

|                                            |                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                     |             |             |             |                      |             |             |             |                                      |             |             |           |                                            |             |               |              |                        |  |  |  |                             |            |            |            |                      |             |               |              |                     |      |       |       |                      |            |            |            |                       |             |               |              |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------------------|-------------|-------------|-----------|--------------------------------------------|-------------|---------------|--------------|------------------------|--|--|--|-----------------------------|------------|------------|------------|----------------------|-------------|---------------|--------------|---------------------|------|-------|-------|----------------------|------------|------------|------------|-----------------------|-------------|---------------|--------------|
|                                            |                                                                                                                 | <table><tr><td>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri</td><td>-30.027.759</td><td>-42.944.236</td><td>-66.348.114</td></tr><tr><td>- Dönem Vergi Gideri</td><td>-11.145.374</td><td>-27.388.116</td><td>-70.095.087</td></tr><tr><td>- Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)</td><td>-18.882.385</td><td>-15.556.120</td><td>3.746.973</td></tr><tr><td>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)</td><td>163.888.608</td><td>2.226.847.120</td><td>-747.838.540</td></tr><tr><td>Dönem Karının Dağılımı</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</td><td>-3.803.989</td><td>77.760.731</td><td>16.788.562</td></tr><tr><td>Ana Ortaklık Payları</td><td>167.692.597</td><td>2.149.086.389</td><td>-764.627.102</td></tr><tr><td>Hisse Başına Kazanç</td><td>1,69</td><td>21,71</td><td>-5,12</td></tr><tr><td>Diğer Kapsamlı Gider</td><td>-5.489.538</td><td>-8.684.750</td><td>-5.857.882</td></tr><tr><td>Toplam Kapsamlı Gider</td><td>158.399.070</td><td>2.218.162.370</td><td>-753.696.422</td></tr></table> <p>Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları<br/>*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.<br/>**Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.</p> <p>Finansal tablolarda yer alan kalemlere ilişkin ayrıntılı açıklamalara işbu izahnamenin "Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler" başlıklı 10. bölümünde yer verilmiştir.</p> | Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri | -30.027.759 | -42.944.236 | -66.348.114 | - Dönem Vergi Gideri | -11.145.374 | -27.388.116 | -70.095.087 | - Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri) | -18.882.385 | -15.556.120 | 3.746.973 | SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI) | 163.888.608 | 2.226.847.120 | -747.838.540 | Dönem Karının Dağılımı |  |  |  | Kontrol Gücü Olmayan Paylar | -3.803.989 | 77.760.731 | 16.788.562 | Ana Ortaklık Payları | 167.692.597 | 2.149.086.389 | -764.627.102 | Hisse Başına Kazanç | 1,69 | 21,71 | -5,12 | Diğer Kapsamlı Gider | -5.489.538 | -8.684.750 | -5.857.882 | Toplam Kapsamlı Gider | 158.399.070 | 2.218.162.370 | -753.696.422 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri        | -30.027.759                                                                                                     | -42.944.236                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -66.348.114                         |             |             |             |                      |             |             |             |                                      |             |             |           |                                            |             |               |              |                        |  |  |  |                             |            |            |            |                      |             |               |              |                     |      |       |       |                      |            |            |            |                       |             |               |              |
| - Dönem Vergi Gideri                       | -11.145.374                                                                                                     | -27.388.116                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -70.095.087                         |             |             |             |                      |             |             |             |                                      |             |             |           |                                            |             |               |              |                        |  |  |  |                             |            |            |            |                      |             |               |              |                     |      |       |       |                      |            |            |            |                       |             |               |              |
| - Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)       | -18.882.385                                                                                                     | -15.556.120                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 3.746.973                           |             |             |             |                      |             |             |             |                                      |             |             |           |                                            |             |               |              |                        |  |  |  |                             |            |            |            |                      |             |               |              |                     |      |       |       |                      |            |            |            |                       |             |               |              |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI) | 163.888.608                                                                                                     | 2.226.847.120                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | -747.838.540                        |             |             |             |                      |             |             |             |                                      |             |             |           |                                            |             |               |              |                        |  |  |  |                             |            |            |            |                      |             |               |              |                     |      |       |       |                      |            |            |            |                       |             |               |              |
| Dönem Karının Dağılımı                     |                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                     |             |             |             |                      |             |             |             |                                      |             |             |           |                                            |             |               |              |                        |  |  |  |                             |            |            |            |                      |             |               |              |                     |      |       |       |                      |            |            |            |                       |             |               |              |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar                | -3.803.989                                                                                                      | 77.760.731                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 16.788.562                          |             |             |             |                      |             |             |             |                                      |             |             |           |                                            |             |               |              |                        |  |  |  |                             |            |            |            |                      |             |               |              |                     |      |       |       |                      |            |            |            |                       |             |               |              |
| Ana Ortaklık Payları                       | 167.692.597                                                                                                     | 2.149.086.389                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | -764.627.102                        |             |             |             |                      |             |             |             |                                      |             |             |           |                                            |             |               |              |                        |  |  |  |                             |            |            |            |                      |             |               |              |                     |      |       |       |                      |            |            |            |                       |             |               |              |
| Hisse Başına Kazanç                        | 1,69                                                                                                            | 21,71                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -5,12                               |             |             |             |                      |             |             |             |                                      |             |             |           |                                            |             |               |              |                        |  |  |  |                             |            |            |            |                      |             |               |              |                     |      |       |       |                      |            |            |            |                       |             |               |              |
| Diğer Kapsamlı Gider                       | -5.489.538                                                                                                      | -8.684.750                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | -5.857.882                          |             |             |             |                      |             |             |             |                                      |             |             |           |                                            |             |               |              |                        |  |  |  |                             |            |            |            |                      |             |               |              |                     |      |       |       |                      |            |            |            |                       |             |               |              |
| Toplam Kapsamlı Gider                      | 158.399.070                                                                                                     | 2.218.162.370                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | -753.696.422                        |             |             |             |                      |             |             |             |                                      |             |             |           |                                            |             |               |              |                        |  |  |  |                             |            |            |            |                      |             |               |              |                     |      |       |       |                      |            |            |            |                       |             |               |              |
| B.8                                        | Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler                                                                      | Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                     |             |             |             |                      |             |             |             |                                      |             |             |           |                                            |             |               |              |                        |  |  |  |                             |            |            |            |                      |             |               |              |                     |      |       |       |                      |            |            |            |                       |             |               |              |
| B.9                                        | Kar tahmini ve beklentileri                                                                                     | Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                     |             |             |             |                      |             |             |             |                                      |             |             |           |                                            |             |               |              |                        |  |  |  |                             |            |            |            |                      |             |               |              |                     |      |       |       |                      |            |            |            |                       |             |               |              |
| B.10                                       | İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği | <p><b>31 Mayıs 2023 Tarihi İtibarıyla Bağımsız Denetim Raporu</b></p> <p><b>Görüş</b></p> <p><b>Sınırlı Olumlu Görüş</b></p> <p><i>Fenerbahçe Futbol A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklığının ("Grup") 31 Mayıs 2023 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.</i></p> <p><i>Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konunun olası etkileri hariç olmak üzere ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                     |             |             |             |                      |             |             |             |                                      |             |             |           |                                            |             |               |              |                        |  |  |  |                             |            |            |            |                      |             |               |              |                     |      |       |       |                      |            |            |            |                       |             |               |              |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



14



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

### **Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı**

31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla, Grup'un ana hissedarı Fenerbahçe Spor Kulübü'nden ("Kulüp"), ilişkili tarafları olan Fener TV Fener Televizyon Haber ve Görsel Yayıncılık A.Ş. ve Fener İletişim Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den Finansal Durum Tablosu'nda yer alan Dönen Varlıklar altında "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" adıyla takip edilen toplam 3.066.435.050 TL (31 Mayıs 2022: 2.863.987.216 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup, söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2023 tarihinde sona eren hesap döneminde 380.950.394 TL (31 Mayıs 2022: 540.128.850 TL) tutarında faiz geliri kaydetmiştir. Grup yönetimi "TFRS 9" (Finansal Araçlar) standardı uyarınca söz konusu alacakların tahsil edilebilirliği konusunda beklenen kredi zararı analizi yapmamış ve konsolide finansal tablolarda bu alacaklara ilişkin herhangi bir karşılık ayırmamıştır. Söz konusu alacak tutarının geri kazanılabilirliğine ilişkin belirsizlikler nedeniyle tarafımızca bu alacakların tahsil edilebilirliğine ve vadesine ilişkin bir denetim görüşü oluşturulamamıştır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, sınırlı olumlu görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### **Dikkat Çeken Hususlar**

Grup'un 31 Mayıs 2023 tarihinde sona eren döneme ilişkin zararı 278.668.721 TL (31 Mayıs 2022: 296.827.698 TL) tutarında gerçekleşmiştir. Aynı tarihte kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını "İlişkili taraflardan diğer alacaklar" hariç 2.180.725.406 TL (31 Mayıs 2022: 1.017.588.116 TL) aşmaktadır. Grup'un özkaynakları aynı dönem itibarıyla eksi 1.579.130.187 TL (31 Mayıs 2022: eksi 1.301.833.933 TL)'dir. Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli banka kredilerinin tutarı 847.040.117 TL (31 Mayıs 2022: 690.710.628 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 2.6 nolu



konsolide finansal tablo dipnotunda belirtilmiştir. Ancak bu husus tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

### 31 Mayıs 2024 Tarihi İtibarıyla Bağımsız Denetim Raporu

#### Sınırlı Olumlu Görüş

Fenerbahçe Futbol A.Ş. ("Şirket") ve Bağlı Ortaklığı'nın ("Grup") 31 Mayıs 2024 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, "Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı" bölümünde belirtilen konunun olası etkileri hariç olmak üzere ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

Dipnot 24'te açıklandığı üzere, Grup'un, 31 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla, Finansal Durum Tablosu'nda yer alan Dönen Varlıklar altında "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" adıyla takip edilen toplam 3.586.825.389 TL (31 Mayıs 2023: 5.379.936.044 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup, söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2024 tarihinde sona eren hesap döneminde 1.046.905.650 TL (31 Mayıs 2023: 785.249.889 TL) tutarında faiz geliri kaydetmiştir. Grup yönetimi Türkiye Finansal Raporlama Standardı ("TFRS") 9 Finansal Araçlar uyarınca söz konusu alacakların tahsil edilebilirliği konusunda beklenen kredi zararı analizi yapmamış ve konsolide finansal tablolarda bu alacaklara ilişkin herhangi bir karşılık ayırmamıştır. Söz konusu alacak tutarının geri kazanılabilirliğine ilişkin belirsizlikler nedeniyle tarafımızca bu alacakların tahsil edilebilirliğine ve vadesine ilişkin bir denetim görüşü oluşturulamamıştır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız



Denetimine İlişkin Sorumlulukları” bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) (“Etik Kurallar”) ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik ilkelere uygun olarak Grup’tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### **Dikkat Çeken Hususlar**

Grup’un, 31 Mayıs 2024 tarihinde sona eren döneme ilişkin karı 1.587.153.863 TL (31 Mayıs 2023: 294.209.867 TL) tutarında gerçekleşmiştir. Aynı tarihte kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını “İlişkili taraflardan diğer alacaklar” hariç 4.185.156.016 TL (31 Mayıs 2023: 3.945.624.276 TL) aşmaktadır. Grup’un özkaynakları aynı dönem itibarıyla eksi 1.056.257.743 TL (31 Mayıs 2023: eksi 2.694.425.939 TL)’dir. Bilanço tarihi itibarıyla Grup’un kısa vadeli banka kredilerinin tutarı 671.160.279 TL (31 Mayıs 2023: 1.486.097.564 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 2.6 nolu konsolide finansal tablo dipnotunda belirtilmiştir. Ancak bu husus tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

#### **31 Mayıs 2025 Tarihi İtibarıyla Bağımsız Denetim Raporu**

##### **Sınırlı Olumlu Görüş**

Fenerbahçe Futbol A.Ş. (“Şirket”) ve Bağlı Ortaklığı’nın (“Grup”) 31 Mayıs 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, “Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı” bölümünde belirtilen konunun olası etkileri hariç olmak üzere ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup’un 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları’na (“TFRS’lere”) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

##### **Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı**

Dipnot 24’te açıklandığı üzere, Grup’un, 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla, Finansal Durum Tablosu’nda yer alan Dönen Varlıklar altında “İlişkili



|      |                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      |                                               | <p><i>Taraflardan Diğer Alacaklar" adıyla takip edilen toplam 3.961.313.428 TL (31 Mayıs 2024: 4.856.742.502 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup, söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde 1.603.164.909 TL (31 Mayıs 2024: 1.417.563.058 TL) tutarında faiz geliri kaydetmiştir. Grup Yönetimi TFRS 9 Finansal Araçlar standardı uyarınca söz konusu alacakların tahsil edilebilirliği konusunda beklenen kredi zararı analizi yapmamış ve konsolide finansal tablolarda bu alacaklara ilişkin herhangi bir karşılık ayırmamıştır. Söz konusu alacak tutarının geri kazanılabilirliğine ilişkin belirsizlikler nedeniyle tarafımızca bu alacakların tahsil edilebilirliğine ve vadesine ilişkin bir denetim görüşü oluşturulamamıştır.</i></p> <p><i>Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik ilkelere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, sınırlı olumlu görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.</i></p> <p><b>İşletmenin Sürekliliğine İlişkin Önemli Belirsizlik</b></p> <p><i>Grup'un, 31 Mayıs 2025 tarihinde sona eren döneme ilişkin zararı 764.627.102 TL (31 Mayıs 2024: 2.149.086.389 TL kar) tutarında gerçekleşmiştir. Aynı tarihte kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını "İlişkili taraflardan diğer alacaklar" hariç 7.567.056.185 TL (31 Mayıs 2024: 5.666.912.385 TL) aşmaktadır. Grup'un özkaynakları aynı dönem itibarıyla eksi 1.189.534.513 TL (31 Mayıs 2024: eksi 1.430.226.298 TL)'dir. 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli banka kredilerinin tutarı 868.103.403 TL (31 Mayıs 2024: 908.784.872 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 2.6 nolu konsolide finansal tablo dipnotunda belirtilmiştir. Ancak bu husus tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.</i></p> |
| B.11 | <b>İhraççının işletme sermayesinin mevcut</b> | <p>Şirket'in 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla dönen varlıklar toplamı 6.702.147.246 TL, kısa vadeli yükümlülükleri 10.307.890.003 TL olup, net işletme sermayesi negatif 3.605.742.757 TL'dir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |



| yükümlülüklerini karşılayamaması                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | (TL)                          | 31.05.2023(*)      | 31.05.2024 (**)      | 31.05.2025 (**)        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Dönen Varlıklar               | 3.755.813.044      | 7.224.245.059        | 6.702.147.246          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar | 2.870.103.400      | 8.034.414.942        | 10.307.890.003         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>Net İşletme Sermayesi</b>  | <b>885.709.644</b> | <b>(810.169.883)</b> | <b>(3.605.742.757)</b> |
| <p>Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları<br/> *Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.<br/> **Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.</p> <p>31.05.2023 tarihlerinde net işletme sermayesi pozitif olmasına karşın 31.05.2024'te işletme sermayesi eksiye dönmüştür. Ek işletme sermayesi ihtiyacı için süregelen gelirlerin yanı sıra faaliyet sonuçlarının iyileştirilmesi amacıyla gelir artırıcı çalışmalar ve gider azaltıcı tasarruf önlemleri alınmaktadır. Şirket'in yükümlülüklerini oluşturan en büyük kalemlerden olan banka borçlarının hepsinin Türk Lirası cinsinden olması kur farkı zararı riskini ortadan kaldırmıştır.</p> |                               |                    |                      |                        |

### C—SERMAYE PİYASASI ARACI

|     |                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| C.1 | <b>İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi</b> | <p>Şirket'in 6.250.000.000,00 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 1.250.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden (bedelli) karşılanmak suretiyle 5.000.000.000 TL tutarında artırılarak (%400) 6.250.000.000 TL'ye çıkarılacak olup, yapılacak sermaye artırımında A Grubu (ISIN: TREFBAH00027) pay sahiplerine A Grubu, B Grubu (ISIN: TREFBAH00019) pay sahiplerine B Grubu pay verilecektir. B Grubu payların yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak, tasarruf sahiplerine satış duyurusunda ilan edilecek tarihlerde Borsa'da satılacaktır.</p> <p>Yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama bulunmayacaktır.</p> <p>Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin Yönetim Kurulu'na verdiği yetki uyarınca, mevcut ortakların yeni pay alma hakları, 1 TL nominal değerli her bir pay için 2 TL fiyattan kullanılacaktır.</p> |
| C.2 | <b>Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi</b>                                                                                                   | Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| C.3 | <b>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı<br/>Her bir payın nominal değeri</b>                        | <p>Şirketin ihraç edilmiş ve bedeli tamamen ödenmiş pay sayısı 1.250.000.000 TL'dir. Bedeli ödenmemiş pay bulunmamaktadır.</p> <p>Her bir payın nominal değeri 1 TL'dir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



19



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

|     |                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| C.4 | <b>Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi</b>                         | <p>Halka Arz Edilecek Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:</p> <p><b>Kârdan Pay Alma Hakkı</b> (TTK m. 507 ve SPKn m.19, SPK Kâr Payı Tebliği II-19.1)</p> <p><b>Yeni Pay Alma Hakkı</b> (TTK m.461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn m. 18, ve II-18.1 Sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği)</p> <p><b>Bedelsiz Pay Edinme Hakkı</b> (TTK m. 462, SPKn m. 19 ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği)</p> <p><b>Tasfiyeden Pay Alma Hakkı</b> (TTK m.507)</p> <p><b>Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı</b> (TTK m. 414, m. 415, m. 419, m. 425, m. 1527, SPK Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplaması Tebliği II-30.1 ve SPKn m. 29, m. 30)</p> <p><b>Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı</b> (TTK m. 407, m. 409, m. 417)</p> <p><b>Oy Hakkı</b> (TTK m. 432, m. 433, m. 434, m. 436 ve SPKn m. 30)</p> <p><b>Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı</b> (TTK m. 437 ve SPKn m. 14, SPK Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya ilişkin Esaslar Tebliği II-14.1)</p> <p><b>İptal Davası Açma Hakkı</b> (TTK m. 445, m. 446, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn 18/6, SPKn m. 20/2)</p> <p><b>Azınlık Hakları</b> (TTK m. 411, m. 412, m. 420, m. 439, m. 531, m. 559)</p> <p><b>Özel Denetim İsteme Hakkı</b> (TTK m. 438)</p> <p><b>Ortaklıktan Ayrılma Hakkı</b> (SPKn m. 24 ve II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği)</p> <p><b>Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı</b> (SPKn m. 27 ve II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği)</p> <p>Halka Arz edilecek paylara kanunların tanıdığı haklar haricinde ek bir hak tanınmamaktadır.</p> |
| C.5 | <b>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi</b> | <p>Şirket Esas sözleşmesinin 8. maddesi hükmü uyarınca; nama yazılı (A) grubu paylar, yönetim hakimiyetini sağladığından, hiçbir şekil ve surette hiç kimseye devir ve temlik edilemezler.</p> <p>A grubu paylar devir ve temlik edilemeyeceği gibi, bunlar teminat olarak kullanılamaz, rehin edilemez ve üzerlerinde hiçbir hakiki veya hükmi şahıs lehine intifa hakkı tesis olunamaz.</p> <p>Türk Ticaret Kanunu'nun 491 - 493 hükümlerinde sayılmış olan istisnai durumlar hariç olmak üzere her ne şekil ve suretle olursa olsun, (A) grubu payların zilyedi olmuş kimse, Şirkete karşı pay sahibi sıfatını kazanamaz, somutlaşmış bağımsız alacak hakkı dışında paydaşlık hakları dahil Şirket'e karşı hiçbir hak ileri süremez. A Grubu pay sahibi olan Kulübün Şirkette sahip olduğu A ve B grubu payların toplamı hiçbir zaman %51'in altına inemez.</p> <p>(B) grubu payların üçüncü kişilere devri Yönetim Kurulu'nun kabulü gerekmeksizin Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Kanunu ve Merkezi Kayıt Kuruluşu düzenlemeleri çerçevesinde hiç bir kısıtlı olmaksızın, serbesttir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| C.6 | <b>Halka arz edilen sermaye</b>                                                          | <p>BİAŞ Kotasyon Yönergesi Madde 41 hükmü çerçevesinde; payları Borsada kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |



|     |                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | <b>piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi</b> | nedeniyle ihraç edecekleri yeni paylar, sermaye artırım sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edildiğinin Borsa'ya bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.<br><br>Şirketin B Grubu payları Borsa İstanbul A.Ş. Yıldız Pazar'da, "FENER" borsa kodu ile işlem görmektedir.                                                                                                                                                                                                                                              |
| C.7 | <b>Kar dağıtım politikası hakkında bilgi</b>                                                                                                              | Şirket Esas Sözleşmesi'nin Madde 30 hükmünde karın tespiti ve dağıtılmasına ilişkin hususlar düzenlenmiş olup, Sermaye Piyasası Kanunu ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde genel kurul tarafından onaylanmış Şirket Kar Dağıtım Politikasına, gerek Kamuyu Aydınlatma Platformu ( <a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a> ), gerekse ortaklığımızın ( <a href="http://www.fenerbahce.org/FB/media/FB/pic_lib/fbsportif/kar-dagitim-politikasi_1775098.pdf">www.fenerbahce.org/FB/media/FB/pic_lib/fbsportif/kar-dagitim-politikasi_1775098.pdf</a> ) internet adresinden ulaşılabilir. |

#### D—RİSKLER

|     |                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| D.1 | <b>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b> | <p><b>1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</b></p> <p><b>Faaliyet Riskleri</b></p> <p>Şirket faaliyetleri sportif alandaki başarısızlık sonucunda elde edilecek gelirin bir kısmını olumsuz şekilde etkileyebilir.</p> <p>Farklı ülkelerden gelen yabancı oyuncuların takıma uyum sağlayamadığı durumlar, Şirket gelirlerinin düşük ve giderlerinin de yüksek olmasına neden olarak Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, oyuncu sakatlıkları ve formsuzlukları Şirket'in faaliyet gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>Şirket profesyonel futbol takımının, UEFA Kupaları'na katılamaması, UEFA'dan elde edilen gelirleri olumsuz etkilemektedir.</p> <p>Gelecek sezonlarda UEFA mali kriterlerinin karşılanamaması durumunda, Şirket UEFA'nın uygulayabileceği müeyyideler ile karşılaşabilir.</p> <p>Grup'a açılan muhtelif davalar bulunmaktadır. Bu davaların Grup aleyhine sonuçlanması Şirket finansal tablolarını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının taraf olduğu bazı uyuşmazlıklar, parasal tutar itibarıyla sınırlı olsa dahi, özellikle kamu otoriteleriyle yürütülen uyuşmazlıklarda talebin kabulü halinde emsal teşkil ederek ilerleyen dönemlerde benzer nitelikte yeni taleplere veya gelir paylaşımı benzeri tekrar eden yükümlülüklerle konu olma riski bulunmaktadır. Bu tür bir riskin gerçekleşmesi, Şirket'in belirli gelir kalemlerinde azalışa ve nakit akışlarında bozulmaya yol açabilir.</p> |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



Şirket faaliyetlerini Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi'nde 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 karşılığında iktisap edilen haklar Kulüp'e aittir. Sözleşmeden doğan yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda sözleşmelerin feshedilme riski bulunmaktadır. Kulüp, futbol takımının faaliyetlerini sürdürdüğü Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi'ni 49 yıllığına SGM'den kiralamıştır. Söz konusu süre dolduğunda sözleşmenin yenilenmeme riski mevcuttur. Şirket ile FBSK arasında 27.06.2011 tarihinde akdedilmiş bulunan Tesis Kullanım Sözleşmesi çerçevesinde 31.05.2033 tarihine kadar Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi'ni kullanabilmektedir.

Yayın gelirlerini belirleyen anlaşmalar Şirket'in kontrolü dışında olup gelecekte değişebilirler. Bu durumda, gelecekte yayın ihalelerine iştirak eden medya kuruluşlarının sayısının azalması veya bu organizasyonların marka değerinin düşmesi halinde Şirket'in yayın gelirleri bundan olumsuz olarak etkilenecektir.

### **Finansal Riskler**

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

Planlanan sermaye artırımının gerçekleşmemesi veya beklenen tutarın altında gerçekleşmesi halinde, Şirket'in likidite pozisyonu ve finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirme kapasitesi olumsuz etkilenebilir. Bu durum; finansal borç servisinde zorluk, sözleşmesel yükümlülüklerin ifasında gecikme ve nakit akışında sıkışıklık gibi sonuçlar doğurabileceği gibi, Şirket'in faaliyetlerinin sürekliliğine ilişkin belirsizlikleri artırabilir. Bu riskin gerçekleşmesi, Şirket paylarının piyasa değerinde azalışa ve yatırımcının yatırımının bir kısmını veya tamamını kaybetmesine yol açabilir.

### **2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:**

#### **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.

#### **Transfer Edilen Futbolcuların Takıma Uyum Riski:**

Farklı ülkelerden gelen yabancı oyuncuların ülkemize, ülkemiz futboluna ve takıma uyum sağlamaları açısından başarılı örneklerin yanında beklenen



faýdanın sağlanamadığı başarısız örnekler de görülebilmektedir. Başarısız örnekler, Kulüp/Şirket gelirlerinin düşük ve giderlerinin de yüksek olmasına neden olarak karlılığı olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

**Oyuncu Sakatlıkları ve Formsuzluklarından Kaynaklanan Riskler:** Oyuncu sakatlıkları ve formsuzlukları, sportif başarının üst seviyeye çıkarılması ve sportif başarının sürdürülebilir kılınmasını ve bu konularla ilişkili olarak karlılığı olumsuz yönde etkileyebilmektedir. Aynı zamanda oyuncu sakatlıkları ve formsuzlukları futbolcu değerlerinde düşüşe neden olabilmektedir.

**Temlik Edilen Yayın Gelirlerinin Teminatları Karşılama Riski:** Takımların oynadıkları liglerin değişmesi ve liglerde göstermiş oldukları performans yayın gelirlerinde önemli farklılıklar yaratmaktadır.

**Diğer riskler:**

**Net İşletme Sermayesinin Negatif Olması: Net İşletme Sermayesi;** Şirket'in bilançosunda yer alan dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülükleri arasındaki farkı ifade etmekte ve Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirme yeteneğini göstermektedir. Şirket'in 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi negatif 3.605.742.757 TL'dir.

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

**Ticari Olmayan Alacaklara İlişkin Riskler:**

Şirket'in dönen varlıklarında bulunan FBSK'dan ticari olmayan alacaklar hesabı 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla 3.961.313.428 TL'dir. FBSK'dan ticari olmayan alacaklarla ilgili Şirket ve FBSK arasında bir protokol almamasına karşın tutarın azaltılması ile ilgili çalışmalar yapılmaktadır.

Şirket'in ilişkili taraflardan olan ticari nitelikte olmayan alacakları, tutar itibarıyla dönen varlıklar içinde önemli bir paya sahiptir. Bu alacakların tahsil edilebilirliği, borçlu ilişkili tarafların finansal durumu ve ödeme kapasitesi ile tahsilatın zamanı ve yöntemi (nakden veya aynen tahsilat gibi) ile doğrudan bağlantılıdır.

İlişkili taraflardan olan alacakların beklenen zamanda tahsil edilememesi, Şirket'in likiditesi ve işletme sermayesi ihtiyacını olumsuz etkileyebilir ve finansal tablo kalemlerinde değer düşüklüğü gideri doğmasına yol açabilir. Bu kapsamda, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS 9) çerçevesinde alacakların kredi riskine ilişkin değerlendirmelerde yapılacak değişiklikler, Şirket'in dönem kâr/zararı ve özkaynakları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporunda sınırlı olumlu görüş dayanağı aşağıdaki şekilde ifade edilmiştir: “Grup’un, 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla Finansal Durum Tablosu’nda yer alan Dönen Varlıklar altında “İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar” adıyla takip edilen toplam 3.961.313.428 TL (31 Mayıs 2024: 4.854.543.839 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde 1.603.164.909 TL (31 Mayıs 2024:



|     |                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                                               | <p>1.405.016.734 TL) tutarında faiz geliri tahakkuk ettirmiştir. Grup yönetimi Türkiye Finansal Raporlama Standardı ("TFRS") 9 "Finansal Araçlar" uyarınca söz konusu alacakların tahsil edilebilirliği konusunda beklenen kredi zararı analizi yapmamış ve özet konsolide finansal tablolarda bu alacaklara ilişkin herhangi bir karşılık ayırmamıştır. Söz konusu alacak tutarının geri kazanılabilirliğine ilişkin belirsizlikler nedeniyle tarafımızca bu alacakların tahsil edilebilirliğine ve vadesine ilişkin bir sınırlı denetim sonucu oluşturulamamıştır."</p> <p>Bağımsız denetim raporunda yer verilen bu ifade, söz konusu alacakların tahsil edilebilirliği ve vadesine ilişkin denetim kanıtlarının yeterliliğine dair belirsizlik bulunduğunu göstermekte olup, alacakların nakde dönüşme zamanlaması ve gerçekleşme düzeyi bakımından yatırımcı açısından risk teşkil edebilir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| D.2 | <b>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b> | <p>Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:</p> <p><b>Kâr Payı Geliri:</b> 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 31 Mayıs 2025 mali tablolarından bir sonraki döneme devreden geçmiş yıl zararları toplamı 7.469.289.014 TL'dir. Mevzuat gereği, geçmiş yıl zararı elde edilecek kârdan mahsup edilip bakiyesi sıfırlanmadığı sürece herhangi bir kâr payı dağıtımı söz konusu değildir.</p> <p><b>Sermaye Kazancı:</b> Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen kazançtır. Payların BIST'te oluşan piyasa değerindeki olası düşüşler payın elden çıkarılması durumunda yatırımcıların zarar etmesine yol açabilir.</p> <p>Küresel bazda ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler, Türkiye'de ise ekonomik, politik ve/veya sosyal riskler ve benzeri durumların ortaya çıkması halinde genel olarak pay senedi piyasası (BIST) satış baskısı altında kalabilir. Ayrıca finansal borçlanma faizlerindeki artışlar Şirket'in faaliyetleri ve dolayısıyla finansal sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Şirketin finansal performansının beklentilerin altında kalması veya Şirketin finansal performansı veya gelecekteki gelir beklentilerinden bağımsız olarak sermaye piyasalarında yaşanacak önemli derecede olumsuzluklar nedeniyle şirketin pay fiyatı düşebilir. Dolayısıyla, pay sahibi şirketin karına veya zararına ortak olmaktadır. Kulüp'ün Borsa'da gerçekleştirebileceği pay satışları Şirket'in pay fiyatı performansını negatif etkileyebilir.</p> |

| <b>E—HALKA ARZ</b> |                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| E.1                | <b>Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı</b> | <p>İhraç maliyetleri düşüldükten sonra, sermaye artırım sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 9.975.222.500 TL'dir.</p> <p><b>Halka arza ilişkin Şirket'in katlanacağı tahmini maliyet aşağıdaki gibidir (TL);</b></p> |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FINANSMAN, MENKUL DEĞERLER VE  
NO: 14800000000000000000  
BÜYÜK MÜKELLEFLER Y.D. 9980104594

24

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



**tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**

|                                                                                          |                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Kurul Ücreti (Payların İhraç değeri üzerinden %0,2)                                      | 20.000.000 TL        |
| Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)                                        | 1.575.000 TL         |
| Rekabeti Koruma Fonu (artırılan sermaye üzerinden %0,04)                                 | 2.000.000 TL         |
| Aracılık Komisyonu (Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.) (BSMV Dahil)                    | 840.000 TL           |
| MKK İhraççı Hizmet Bedeli (artırılan sermaye üzerinden %0,005, üst limit 422.220) + BSMV | 262.500 TL           |
| Diğer Giderler (tescil,noter ilan, MKS, ISIN vb.) (tahmini)                              | 100.000 TL           |
| <b>Genel Toplam</b>                                                                      | <b>24.777.500 TL</b> |
| <b>Halka Arz Edilecek Pay Adedi (Nom. TL)</b><br><b>(1 adet/lot =1 pay)</b>              | <b>5.000.000.000</b> |
| <b>1,00 TL Nominal Değerli Pay Başına Maliyet</b>                                        | <b>0,0050 TL</b>     |

Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi aşağıda hesaplanmaktadır.

|                                                     |                   |
|-----------------------------------------------------|-------------------|
| Satıştan elde edilecek tahmini brüt gelir           | 10.000.000.000 TL |
| Tahmini toplam maliyet                              | 24.777.500 TL     |
| Halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi | 9.975.222.500 TL  |

Tüm ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanacakları varsayımıyla, Şirket, halka arzdan 10.000.000.000 TL brüt, halka arza ilişkin tahmini 24.777.500 TL maliyetin düşülmesinden sonra ise 9.975.222.500 TL tahmini net gelir elde edecektir.

Tahmini 24.777.500 TL toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1,00 TL'lik nominal değerli pay (1 adet/lot =1 pay) başına düşen maliyet tahmini 0,0050 TL'dir.

Şirket'in hâkim ortağı Kulüp, 26.11.2025 tarihli ve 2025/42 sayılı Yönetim kurulu kararı çerçevesinde, sahip olduğu yeni pay alma haklarının kullanılması ile ilgili olarak aşağıdaki taahhüdü vermiştir:

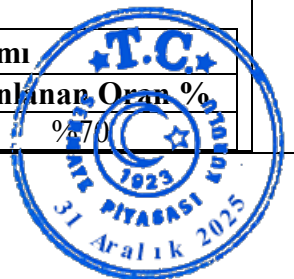
"Sermayesine %62,27 oranında iştirak ettiğimiz Fenerbahçe Futbol A.Ş. ("Şirket")'nin özkaynaklarının güçlendirilmesi ve işletme sermayesi ihtiyacı gerekliliğinden hareketle; Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Paylar" başlıklı 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden; 6.250.000.000.- TL (altı milyarıkiyüzellimilyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 1.250.000.000.-TL (birmilyarıkiyüzellimilyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 5.000.000.000.-TL (beş milyar Türk Lirası) bedelli olarak %400 oranında artırılarak 6.250.000.000.-TL'ye (altı milyarıkiyüzellimilyon Türk Lirası) çıkarılmasına, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kısıtlanmamasına ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin Yönetim Kurulu'na verdiği yetki uyarınca, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli her bir pay için 2 TL (İki Türk Lirası) fiyattan kullandırılmasına, ilişkin gerçekleştirilecek sermaye artırımında; yeni pay alma haklarımızın tamamen kullanılacağını ve yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra, süresi içinde sarılmayan Borsa'da halka arzdan artı kalan payların mevcudiyeti halinde, sermaye

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



|                                                         | <p><i>piyasası mevzuatı çerçevesinde kalan payların da, satış süresinin bitişini takip eden 2 (iki) işgünü içerisinde, halka arz fiyatının ortalama değerinden ve her halükarda nominal değerinden düşük olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle Kulübümüz tarafından satın alınacağını kabul, beyan ve taahhüt ederiz.”</i></p> <p>Bu taahhüt ile yeni pay alma hakkı kapsamında Kulüp tarafından, sahip olduğu paylar için 778.348.983,22 TL nominal değerli pay karşılığında 6.226.791.865,76 TL tutarında bedelli sermaye artırımına iştirak edilecektir.</p> <p>Sermaye artırımını; Şirket tarafından bedelli sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak payların ortaklara yeni pay alma hakları kullandırılarak satılması, yeni pay alma haklarının kullanılmaması durumunda kalan payların BİST Birincil Piyasa’da iki iş günü süre ile nominal değer altında olmamak üzere satılması ve süresi içinde satılmayan halka arzdan arta kalan payların mevcudiyeti halinde, Fenerbahçe Spor Kulübü’nün 26.11.2025 tarih ve 2025/42 sayılı satın alma taahhüdü çerçevesinde, kalan payların satış süresinin bitişini takip eden 2 (iki) işgünü içerisinde, halka arz fiyatının ortalama değerinden ve her halükarda nominal değerinden aşağı olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle Fenerbahçe Spor Kulübü tarafından satın alınmak suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması sonrasında kalan payların BİST Birincil Piyasa’da halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.</p> |                                                         |  |             |                  |                         |     |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--|-------------|------------------|-------------------------|-----|
| E.2                                                     | <p><b>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</b></p> <p>Şirketimiz finansal borçluluğun azaltılarak özkaynaklarının güçlendirilmesi ve işletme sermayesi ihtiyacı gerekliliğinden hareketle; 26.11.2025 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında 6.250.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış 1.250.000.000.-TL olan çıkarılmış sermayesini tamamı nakden karşılanmak üzere 5.000.000.000.-TL artırmayı hedeflemektedir.</p> <p>Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kısıtlanmamasına karar verilmiş olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (On beş) gün olarak belirlenmiştir.</p> <p>Yeni pay alma haklarının 1.-TL nominal değerli pay için 2.-TL olarak kullandırılmasıyla elde edilmesi beklenen tahmini net nakit fon girişi 9.975.222.500 TL olacaktır.</p> <p>Aşağıdaki tabloda sermaye artırımından sağlanacak halka arz gelirinin planlanan kullanım yeri özetlenmiştir.</p> <table><tr><th colspan="2">Sermaye artırımından elde edilecek olan fonun kullanımı</th></tr><tr><th>Açıklamalar</th><th>Planlanan Oran %</th></tr><tr><td>Finansal Borç Ödemeleri</td><td>%70</td></tr></table>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Sermaye artırımından elde edilecek olan fonun kullanımı |  | Açıklamalar | Planlanan Oran % | Finansal Borç Ödemeleri | %70 |
| Sermaye artırımından elde edilecek olan fonun kullanımı |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                         |  |             |                  |                         |     |
| Açıklamalar                                             | Planlanan Oran %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                         |  |             |                  |                         |     |
| Finansal Borç Ödemeleri                                 | %70                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                         |  |             |                  |                         |     |



|                           |                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                           |     |                       |     |               |             |
|---------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|-----------------------|-----|---------------|-------------|
|                           |                                                 | <table border="1"><tr><td>Futbolcu Ailesi Ödemeleri</td><td>%20</td></tr><tr><td>Vergi Borcu Ödemeleri</td><td>%10</td></tr><tr><td><b>Toplam</b></td><td><b>%100</b></td></tr></table> <p>Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar; fonun değerini korumak adına nemalandırabilecektir. Anılan süre boyunca, ilgili fonun ne şekilde nemalandırılacağına, ulusal ve küresel ekonomik şartlar dikkate alınarak, mevzuata uygunluk çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.</p> <p>Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirleri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek, yukarıda ifade edilen kategoriler arasında %10'a kadar geçiş yapabilecektir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Futbolcu Ailesi Ödemeleri | %20 | Vergi Borcu Ödemeleri | %10 | <b>Toplam</b> | <b>%100</b> |
| Futbolcu Ailesi Ödemeleri | %20                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                           |     |                       |     |               |             |
| Vergi Borcu Ödemeleri     | %10                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                           |     |                       |     |               |             |
| <b>Toplam</b>             | <b>%100</b>                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                           |     |                       |     |               |             |
| E.3                       | <b>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</b> | <p>Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. ve 7. maddeleri kapsamında, 6.250.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 1.250.000.000,-TL çıkarılmış sermayenin tamamı nakden (bedelli) karşılanmak üzere %400 oranında 5.000.000.000 TL artırılarak, 6.250.000.000 TL'sına yükseltilecektir.</p> <p>Arttırılan 5.000.000.000 TL sermayeyi temsil edecek payların 205.000.000 TL nominal değerli kısmı A Grubu nama yazılı ve 4.795.000.000 TL nominal değerli kısmı ise B Grubu hamiline yazılı olarak ihraç edilecek ve ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmayacaktır. Yeni pay alma hakları 1 Türk Lirası nominal değerli pay için 2 Türk Lirası değer üzerinden kullanılacaktır. Şirketimizin pay sahipleri, sahip oldukları payların %400'ü kadar yeni pay alma haklarını kullanabilecektir. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 Lot olup, Şirket için 1 lot 1 adet paya denk gelmektedir.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (on beş) gün olarak belirlenmiştir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (<a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a>) ilan edilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.</p> <p>Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ortaklardan toplanan pay bedelleri T.C. Ziraat Bankası Şişli İstanbul Kurumsal Şubesi nezdinde Şirket adına açılan TR130001002247626760565042 IBAN nolu hesaba yatırılacaktır. Ödeme nakit, banka içi havale ve EFT ile yapılabilecektir.</p> <p>Mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kullanmamaları sebebiyle arta kalan paylar 2 (iki) iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile KAP'ta (<a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a>), Şirket'in kurumsal internet sitesinde (<a href="http://www.fenerbahce.org/fbfutbol/">www.fenerbahce.org/fbfutbol/</a>) ve Ziraat Yatırım (<a href="http://www.ziraatyatirim.com.tr">www.ziraatyatirim.com.tr</a>) internet sitesinde ilan edilecektir.</p> <p>Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin</p> |                           |     |                       |     |               |             |



|     |                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                                                                                                                                                                                             | <p>duyurulacak satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili Borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi BİAŞ (<a href="http://www.borsaistanbul.com">www.borsaistanbul.com</a>) ve TSPB (<a href="http://www.tspb.org.tr">www.tspb.org.tr</a>) internet sitelerindeki "Üyeler" başlıklı bölümde yer almaktadır. Tasarruf sahipleri söz konusu yetkili kurumların sunmuş olduğu kanallar (ATM, internet, telefon vb.) dâhilinde pay alımı yapabileceklerdir.</p> <p>BİST'de işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş. internet sitesinin <a href="http://borsaistanbul.com/borsauyeleri/uye-bilgileri">http://borsaistanbul.com/borsauyeleri/uye-bilgileri</a> adresinde yer almaktadır.</p> <p>Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası 0 (212) 298 21 00 yatırımcı danışma hattı telefon numaraları ise 0 (212) 298 23 59-0 (212) 298 23 58 - 0 (212) 298 23 95 - 0 (212) 298 23 48 dir.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların borsada satışa sunulmasından sonra, süresi içinde satılmayan halka arzdan arta kalan payların mevcudiyeti halinde, kalan payların satış süresinin bitişini takip eden 2 (iki) işgünü içerisinde, halka arz fiyatının ortalama değerinden ve her halükarda nominal değerinden aşağı olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle Fenerbahçe Spor Kulübü tarafından satın alınacağına ilişkin Fenerbahçe Spor Kulübü tarafından 26.11.2025 tarih ve 2025/42 sayılı satın alma taahhüdü bulunmaktadır.</p> <p>İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.</p> |
| E.4 | <b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b>                                                                                                                       | Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Fenerbahçe Futbol'un sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir. Sermaye Tespit Raporu hazırlanması karşılığında Kasi Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Ltd. Şti. hizmet bedeli alacaktır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| E.5 | <b>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen</b> | <p>İhraççı: Fenerbahçe Futbol A.Ş.</p> <p>İhraççı ve ana ortak FBSK tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |



|     | taahhütler hakkında bilgi                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| E.6 | <b>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b><br><br><b>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b> | <p>SPK'nın İzahname Hazırlama Kılavuzuna göre ilgili hesaplama özkaynak tutarı üzerinden yapıldığından ve Şirket'in özkaynak tutarı 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla negatif değerde olduğundan hesaplama yapılamamaktadır.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| E.7 | <b>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b>                                                                                                                                                          | <p>Sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili Borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılar başvurdıkları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. MKK tarafından bedelli sermaye artırım işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara Tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.</p> |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

| Finansal Tablo Dönemi          | Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı                                                                  | Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi                                                     | Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçisinin Adı Soyadı                                      |
|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 Haziran 2022-31 Mayıs 2023   | DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) | Deloitte Values House<br>Eski Büyükdere cad.<br>No:1 Maslak 34485<br>Sarıyer - İstanbul | Burç SEVEN, SMMM-Sorumlu Denetçi (İstanbul Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)     |
| 1 Haziran 2023-31 Mayıs 2024   | BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmalık A.Ş. (Member of BDO International Network)                          | Eski Büyükdere Cad. No:14<br>Park Plaza Kat:4<br>34398 Maslak,<br>Sarıyer / İstanbul    | Taceddin YAZAR, SMMM-Sorumlu Denetçi (İstanbul Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi) |
| 1 Haziran 2024 – 31 Mayıs 2025 | BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmalık A.Ş. (Member of BDO International Network)                          | Eski Büyükdere Cad. No:14<br>Park Plaza Kat:4<br>34398 Maslak,<br>Sarıyer / İstanbul    | Erdoğan SAĞLAM, YMM-Sorumlu Denetçi                                                               |

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Şirket'in 31 Mayıs 2023 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların bağımsız denetimi DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından , 31 Mayıs 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolarının bağımsız denetimi BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmalık A.Ş. tarafından, 31 Mayıs 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolarının bağımsız denetimi BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmalık A.Ş. tarafından yürütülmüştür.

İzahnamede yer alan finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşu/sorumlu ortak baş denetçi değişimi bulunmaktadır. Söz konusu değişikliğin sebebi, piyasa şartları çerçevesinde en uygun teklifi sunan denetim şirketiyle çalışmak istenmesidir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



30



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

#### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

| Finansal Durum Tablosu (TL)                          | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş |
|------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                                      | 31.05.2023*                | 31.05.2024**               | 31.05.2025**               |
| <b>VARLIKLAR</b>                                     |                            |                            |                            |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                               | <b>3.755.813.044</b>       | <b>7.224.245.059</b>       | <b>6.702.147.246</b>       |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                            | 37.044.050                 | 366.016.553                | 441.696.347                |
| Ticari Alacaklar                                     | 446.322.310                | 1.133.979.936              | 1.539.760.820              |
| - İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar              | 16.958.657                 | 10.343.593                 | 50.668.133                 |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar      | 429.363.653                | 1.123.636.343              | 1.489.092.687              |
| Diğer Alacaklar                                      | 3.066.854.931              | 4.858.410.729              | 3.964.609.205              |
| - İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar               | 3.066.435.050              | 4.856.742.502              | 3.961.313.428              |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar       | 419.881                    | 1.668.227                  | 3.295.777                  |
| Stoklar                                              | 115.038.775                | 338.150.949                | 351.200.970                |
| Peşin Ödenmiş Giderler                               | 68.935.547                 | 412.232.347                | 279.910.971                |
| - İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler          | 1.027.240                  | 1.390.935                  | 1.027.240                  |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler  | 67.908.307                 | 410.841.412                | 278.883.731                |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar               | 0                          | 76.421.451                 | 68.248.459                 |
| Diğer Dönen Varlıklar                                | 21.617.431                 | 39.033.094                 | 56.720.474                 |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar | 21.617.431                 | 39.033.094                 | 56.720.474                 |
| <b>Duran Varlıklar</b>                               | <b>828.389.965</b>         | <b>4.054.111.292</b>       | <b>5.858.499.046</b>       |
| Diğer Alacaklar                                      | 3.272.209                  | 7.993.997                  | 10.495.933                 |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar       | 3.272.209                  | 7.993.997                  | 10.495.933                 |
| Maddi Duran Varlıklar                                | 90.947.891                 | 324.315.977                | 430.222.068                |
| - Arazi ve Arsalar                                   | 6.622.054                  | 74.009.675                 | 74.009.675                 |
| - Tesis, Makine ve Cihazlar                          | 540.287                    | 1.042.436                  | 678.163                    |
| - Taşıtlar                                           | 260.541                    | 709.590                    | 7.763.061                  |
| - Mobilya ve Diğer Demirbaşlar                       | 17.553.854                 | 63.635.431                 | 71.378.823                 |
| - Özel Maliyetler                                    | 65.971.155                 | 184.918.845                | 276.392.346                |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                            | 9.961.501                  | 147.665.022                | 200.352.846                |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                        | 685.558.384                | 3.356.804.479              | 4.539.220.969              |
| - Lisanslar                                          | 684.387.813                | 3.354.703.047              | 4.538.130.714              |
| - Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar                | 1.170.571                  | 2.101.432                  | 1.090.255                  |
| Peşin Ödenmiş Giderler                               | 38.649.980                 | 217.331.817                | 678.207.230                |
| - İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler          | 9.844.360                  | 11.938.825                 | 615.605.711                |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler  | 28.805.620                 | 205.392.992                | 62.701.519                 |
| Ertelenen Vergi Varlıkları                           | 0                          | 0                          | 0                          |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



31

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



| Finansal Durum Tablosu (TL)                                                     | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                                                                 | 31.05.2023*                | 31.05.2024**               | 31.05.2025**               |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                                         | <b>4.584.203.009</b>       | <b>11.278.356.351</b>      | <b>12.560.646.292</b>      |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                                |                            |                            |                            |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                                | <b>2.870.103.400</b>       | <b>8.034.414.942</b>       | <b>10.307.890.003</b>      |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                                                        | 96.485.660                 | 217.744.085                | 241.214.151                |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar                         | 96.485.660                 | 217.744.085                | 241.214.151                |
| - Banka Kredileri                                                               | 96.485.660                 | 217.744.085                | 241.214.151                |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları                                | 761.834.280                | 743.613.759                | 687.030.802                |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | -                          | 743.613.759                | 687.030.802,00             |
| - Banka Kredileri                                                               | 750.554.457                | 691.040.787                | 626.889.252                |
| - Kiralama İşlemlerinden Borçlar                                                | 11.279.823                 | 52.572.972                 | 60.141.550                 |
| Ticari Borçlar                                                                  | 921.116.200                | 3.398.550.481              | 5.784.719.599              |
| - İlişkili Taraflara Ticari Borçlar                                             | 11.075.448                 | 10.204.797                 | 56.062.881                 |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar                                     | 910.040.752                | 3.388.345.684              | 5.728.656.718              |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar                                | 883.340.591                | 1.771.535.295              | 1.853.968.425              |
| Diğer Borçlar                                                                   | 60.014.545                 | 94.247.966                 | 81.540.359                 |
| - İlişkili Taraflara Diğer Borçlar                                              | 29.859.395                 | 56.776.229                 | 50.012.655                 |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar                                      | 30.155.150                 | 37.471.737                 | 31.527.704                 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler                                    | 114.660.298                | 1.013.081.148              | 1.221.888.002              |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                                 | 32.651.826                 | 795.642.208                | 437.528.665                |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                    | 32.651.826                 | 795.642.208                | 437.528.665                |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                                | <b>3.293.229.796</b>       | <b>4.674.167.707</b>       | <b>3.442.290.802</b>       |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                                                        | 3.119.703.017              | 4.142.590.031              | 2.863.739.201              |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar                         | 3.119.703.017              | 4.142.590.031              | 2.863.739.201              |
| - Banka Kredileri                                                               | 3.119.703.017              | 4.071.813.475              | 2.759.458.545              |
| - Kiralama İşlemlerinden Borçlar                                                | 0                          | 70.776.556                 | 104.280.656                |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar                                | 69.370.133                 | 249.127.549                | 160.451.558                |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler                                    | 61.546.437                 | 117.360.229                | 299.682.660                |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                                                         | 9.325.040                  | 31.307.725                 | 38.608.343                 |
| - Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar                            | 9.325.040                  | 31.307.725                 | 38.608.343                 |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                                    | 2.192.236                  | 27.435.147                 | 22.397.566                 |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                                                 | 31.092.933                 | 106.347.026                | 57.412.474                 |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                    | 31.092.933                 | 106.347.026                | 57.412.474                 |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



32



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a00d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

| Finansal Durum Tablosu (TL)                                                               | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                                                                           | 31.05.2023*                | 31.05.2024**               | 31.05.2025**               |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                                                        | <b>-1.579.130.187</b>      | <b>-1.430.226.298</b>      | <b>-1.189.534.513</b>      |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                                                      | <b>-1.592.714.011</b>      | <b>-1.545.127.935</b>      | <b>-1.320.594.499</b>      |
| Ödenmiş Sermaye                                                                           | 98.980.000                 | 98.980.000                 | 250.000.000                |
| Sermaye Düzeltme Farkları                                                                 | 5.189.829                  | 1.305.719.822              | 1.316.507.377              |
| Paylara İlişkin Primler                                                                   | 416.970.063                | 3.700.676.113              | 4.533.256.765              |
| Ortak Kontrole Tabi İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi                               | -220.979.048               | 0                          | 0                          |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler | -10.306.530                | -20.491.059                | -25.941.978                |
| - Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları                                      | -10.306.530                | -20.491.059                | -25.941.978                |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler    | -58.592                    | 599.801                    | 823.051                    |
| - Yabancı para çevrim farkları                                                            | -58.592                    | 599.801                    | 823.051                    |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                                       | 38.654.892                 | 838.676.402                | 838.676.402                |
| Geçmiş Yıllar Zararları                                                                   | -1.642.495.904             | -9.618.375.403             | -7.469.289.014             |
| Net Dönem Karı                                                                            | -278.668.721               | 2.149.086.389              | -764.627.102               |
| <b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>                                                        | <b>13.583.824</b>          | <b>114.901.637</b>         | <b>131.059.986</b>         |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                   | <b>4.584.203.009</b>       | <b>11.278.356.351</b>      | <b>12.560.646.292</b>      |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir..

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

| Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (TL) | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| GELİR TABLOSU (TL)                                  | 01.06.2022-31.05.2023*     | 01.06.2023-31.05.2024**    | 01.06.2024-31.05.2025**    |
| Hasılat                                             | 2.360.111.524              | 7.479.486.980              | 8.585.432.107              |
| Satışların Maliyeti (-)                             | -2.896.596.992             | -8.637.050.022             | -9.870.385.417             |
| <b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>                             | <b>-536.485.468</b>        | <b>-1.157.563.042</b>      | <b>-1.284.953.310</b>      |
| Pazarlama Giderleri (-)                             | -159.195.043               | -536.265.771               | -650.709.866               |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                         | -86.132.542                | -192.708.089               | -396.967.974               |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                  | 191.175.317                | 911.691.809                | 183.617.612                |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)              | -283.621.376               | -1.449.888.771             | -1.355.495.542             |
| <b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>                  | <b>-874.259.112</b>        | <b>-2.424.733.864</b>      | <b>-3.504.509.080</b>      |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                   | 569.717.087                | 2.810.295.477              | 1.502.220.736              |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler                   | -12.835.880                | -122.885.130               | -192.641.687               |
| <b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>        | <b>-317.377.905</b>        | <b>262.676.483</b>         | <b>-2.194.930.031</b>      |
| Finansman Gelirleri                                 | 457.884.229                | 1.495.489.342              | 2.137.500.207              |
| Finansman Giderleri (-)                             | -565.256.240               | -2.242.696.572             | -2.059.417.970             |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



33



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



| Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (TL)        | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş |
|------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| GELİR TABLOSU (TL)                                         | 01.06.2022-31.05.2023*     | 01.06.2023-31.05.2024**    | 01.06.2024-31.05.2025**    |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)                | 618.666.283                | 2.754.322.103              | 1.442.357.168              |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)</b> | <b>193.916.367</b>         | <b>2.269.791.356</b>       | <b>-681.490.426</b>        |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri</b>                 | <b>-30.027.759</b>         | <b>-42.944.236</b>         | <b>-66.348.114</b>         |
| - Dönem Vergi Gideri                                       | -11.145.374                | -27.388.116                | -70.095.087                |
| - Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)                       | -18.882.385                | -15.556.120                | 3.746.973                  |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>          | <b>163.888.608</b>         | <b>2.226.847.120</b>       | <b>-747.838.540</b>        |
| <b>Dönem Karının Dağılımı</b>                              |                            |                            |                            |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar                                | -3.803.989                 | 77.760.731                 | 16.788.562                 |
| Ana Ortaklık Payları                                       | 167.692.597                | 2.149.086.389              | -764.627.102               |
| <b>Hisse Başına Kazanç</b>                                 | <b>1,69</b>                | <b>21,71</b>               | <b>-5,12</b>               |
| <b>Diğer Kapsamlı Gider</b>                                | <b>-5.489.538</b>          | <b>-8.684.750</b>          | <b>-5.857.882</b>          |
| <b>Toplam Kapsamlı Gider</b>                               | <b>158.399.070</b>         | <b>2.218.162.370</b>       | <b>-753.696.422</b>        |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir..

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

**Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.**

## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilecek Şirket paylarına yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte izahnamenin tümünün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin izahname tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de halka arz edilen Şirket paylarına yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, halka arz edilen payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler, karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak Şirket paylarına yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



34



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Planlanan sermaye artırımının gerçekleşmemesi veya beklenen tutarın altında gerçekleşmesi halinde, Şirket'in likidite pozisyonu ve finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirme kapasitesi olumsuz etkilenebilir. Bu durum; finansal borç servisinde zorluk, sözleşmesel yükümlülüklerin ifasında gecikme ve nakit akışında sıkışıklık gibi sonuçlar doğurabileceği gibi, Şirket'in faaliyetlerinin sürekliliğine ilişkin belirsizlikleri artırabilir. Bu riskin gerçekleşmesi, Şirket paylarının piyasa değerinde azalışa ve yatırımcının yatırımının bir kısmını veya tamamını kaybetmesine yol açabilir.

### 5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket, faaliyetlerinden dolayı çeşitli faaliyet risklerine ve finansal risklere maruz kalmaktadır.

#### 5.1.1 Faaliyet Riskleri

Sportif alandaki başarısızlığa bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelirin bir kısmı olumsuz şekilde etkilenebilir.

Farklı ülkelerden gelen yabancı oyuncuların takıma uyum sağlayamadığı durumlar, Şirket gelirlerinin düşük ve giderlerinin de yüksek olmasına neden olarak Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, oyuncu sakatlıkları ve formsuzlukları Şirket'in faaliyet gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

**Şirket profesyonel futbol takımının, UEFA Şampiyonlar Ligi ve Avrupa Ligi'ne katılmaması kaynaklı UEFA'dan elde edilen gelirleri olumsuz etkilemektedir.**

Şirket, faaliyetlerinden dolayı çeşitli faaliyet risklerine ve finansal risklere maruz kalmaktadır.

#### Şirket'in UEFA Kriterlerine Uyumuna İlişkin Bilgi

Avrupa Futbol Federasyonları Birliği (UEFA) İcra Kurulu 2009 yılında çalışmalarına başladığı ve futbolda mali refahı sağlamak için Finansal Fair Play (FFP) adını verdiği bir dizi prensip kararlarını 2010 yılında kabul ederek kademeli olarak uyulması zorunlu kriterler belirlemiştir. Söz konusu uygulamanın lisanslama kriterlerine eklenmesi 2013/2014 sezonu ile birlikte başlamış ve böylece FFP uygulaması hayata geçirilmiştir.

Finansal Fair Play daha geniş kapsamlı olan "Kulüp Lisanslama ve Finansal Fair Play Talimatının" içinde yer alan mali kriterler bölümünü ifade etmektedir. Kulüp lisans sistemi, UEFA kupalarına katılacak kulüplerin sağlamaları gereken asgari kriterleri, ulusal kulüp lisans sistemi kriterlerini, kriterleri yerine getirmeyen kulüplere uygulanacak yaptırımları ve Finansal Fair Play esaslarını düzenleyen bir sistemdir. Bir futbol kulübünün lisans alabilmesi için gerekli kriterler; Sportif Kriterler, Futbol Sosyal Sorumluluk Kriterleri, Personel Kriterleri ve İdari Kriterler, Hukuki Kriterler ve Mali Kriterler olmak üzere dört grup altında toplanmıştır. Finansal Fair Play bu kriterler içindeki "Mali Kriterler" bölümünü oluşturmaktadır.

Kulüp lisansı, sportif başarıya dayalı olarak veya UEFA fair play sıralamasına bağlı olarak UEFA müsabakalarına katılmaya hak kazanan kulüplerin, bu müsabakalarına katılabilmesi için almaları gereken "UEFA Kulüp Lisansını" ifade etmektedir. UEFA bu kriterleri sağlamayan kulüplere lisans vermeyerek organizasyon dışı bırakabilir veya başkaca yaptırımlar uygulayabilir. Bu yaptırımlar aşağıdaki şekilde kategorize edilmiştir.

UEFA mali kriterlerinin karşılanamaması durumunda UEFA'nın uygulayabileceği yaptırımlar şöyledir: (1) Uyarı, (2) Kınama (3) Para cezası, (4) Puan silinmesi, (5) UEFA'dan elde edilen gelirlerden kesinti yapılması, (6) Yeni alınan oyuncuların UEFA karşılaşmaları listelerine alınma yasağı, (7) UEFA karşılaşmaları listelerine alınacak oyuncularda kısıtlamaya gidilmesi, (8) Men edilme, (9) Unvanların geri alınması.



Sonuç olarak; UEFA mali kriterleri ile ilgili olarak, UEFA'ya üye futbol kulüplerinin uymak zorunda olduğu regülasyonlar [www.uefa.com](http://www.uefa.com) internet adresinde yer almaktadır.

UEFA'nın Finansal Fair Play kriterleri, ödeme gücü gereksinimleri, istikrar gereksinimleri ve maliyet kontrol gereksinimleri olarak üçe ayrılmıştır.

### 1) Ödeme Gücü Gereksinimleri

#### - Futbol kulüplerine vadesi geçmiş borcun bulunmaması

Lisans sezonunda 15 Temmuz, 15 Ekim ve 15 Ocak tarihleri itibarıyla lisans sahibinin diğer futbol kulüplerine sırasıyla 30 Haziran, 30 Eylül ve 31 Aralık tarihlerinde ödenmesi gereken transferlerden doğan borçları nedeniyle vadesi geçmiş borcu bulunmamalıdır.

#### - Personele vadesi geçmiş borcun bulunmaması

Lisans sezonunda 15 Temmuz, 15 Ekim ve 15 Ocak tarihleri itibarıyla, lisans sahibinin sırasıyla 30 Haziran, 30 Eylül ve 31 Aralık tarihine kadar ödenmesi gereken sözleşme veya kanuni yükümlülükler maddelerinde personeline ilişkin vadesi geçmiş borcu bulunmamalıdır.

#### - SGK ve vergi dairesine vadesi geçmiş borçların bulunmaması

Lisans sezonunda 15 Temmuz, 15 Ekim ve 15 Ocak tarihleri itibarıyla, lisans sahibinin sırasıyla 30 Haziran, 30 Eylül ve 31 Aralık tarihine kadar ödenmesi gereken sözleşme veya kanuni yükümlülükler sonucunda personeline ilişkin oluşmuş, SGK ve vergi dairesine vadesi geçmiş borçları bulunmamalıdır.

#### UEFA/TFF açısından vadesi geçmiş borçların bulunmaması

Lisans sezonunda 15 Temmuz, 15 Ekim ve 15 Ocak tarihleri itibarıyla, UEFA/TFF veya UEFA tarafından belirlenen kuruluşlara sırasıyla 30 Haziran, 30 Eylül ve 31 Aralık'a kadar ödenmesi gereken, vadesi geçmiş borcu bulunmamalıdır.

### 2) İstikrar Gereksinimleri

#### - İlgili gelir ve giderler

Kulüp Lisans talimatında EK 9'da açıklanmış olan ilgili gelir ve giderler, lisans sahibi tarafından denetlenmiş yıllık mali tablolar ve/veya temel alınan muhasebe kayıtları ve varsa öngörülen bilgilerle hesaplanmalı ve uzlaştırılmalıdır.

#### - Raporlama dönemi ve izleme dönemi

Bir izleme dönemi, bir lisans sahibinin futbol kazanç kuralı amacıyla değerlendirildiği ardışık üç raporlama dönemini kapsar.

- UEFA kulüp müsabakalarının başladığı takvim yılında sona eren raporlama dönemi olan T raporlama dönemi,
- T raporlama döneminden hemen önceki raporlama dönemi olan T-1 raporlama dönemi,
- T-1 raporlama döneminden hemen önceki raporlama dönemi olan T-2 raporlama dönemi.



- **Futbol kazançlarının ve toplam kazançlarının hesaplanması**

- Futbol kazançları, tek bir raporlama dönemi için hesaplanan ilgili gelir ile ilgili giderler arasındaki farktır.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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**

- Kabul edilebilir sapma, bir lisans sahibinin futbol kazanç kuralına uygun olarak kabul edilmesi için mümkün olan maksimum toplam futbol kazanç açığıdır.
- 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:

- Bir öz sermaye katılımcısından alınan katkılar, özkaynak araçlarıyla ilgili olarak alınan tutarlar, öz sermaye katılımcılarına yapılan herhangi bir geri ödemede arındırılmış olarak,
- 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,
- 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**

- Aşağıdaki maliyetler, futbolun uzun vadeli yararına ilgili yatırımlar olarak kabul edilir:
  - Doğrudan gençlik geliştirme faaliyetlerine atfedilebilen harcamalar,
  - Doğrudan sosyal sorumluluk geliştirme faaliyetlerine atfedilebilen harcamalar

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



37



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0048ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

- 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/bağlantılı 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:

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



39



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

## İşletmenin sürekliliği;

Bağımsız Denetim Şirketi, 31 Mayıs 2025 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, 31 Mayıs 2025 tarihinde sona eren döneme ilişkin zararı 764.627.102 TL tutarında gerçekleşmiştir. Aynı tarihte kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını "Şartlı sonuca konu olan ilişkili taraflardan diğer alacaklar" hariç 7.567.056.185 TL (31 Mayıs 2024: 5.666.912.385 TL) aşmaktadır. Grup'un özkaynakları aynı dönem itibarıyla eksi 1.189.534.513 TL (31 Mayıs 2024: eksi 1.430.226.298 TL)'dir. Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli banka kredilerinin tutarı 868.103.403 TL (31 Mayıs 2024: 908.784.872 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. 11 Ağustos 2025 tarihinde <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1476147> linkinde yayınlanan bu bilanço'ya göre 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in özkaynakları 4.205.645.331 TL olmaktadır.

Futbolcular ile yapılan sözleşmelerin değeri 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla güncellenmiş olup, 31 Mayıs 2025 tarihinde Şirket aktifinde yer alan ancak 31 Mayıs 2025 tarihinde ayrılmış olan oyuncu değerleri bu değerden düşülmüş, 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla Şirket aktifine yeni girmiş oyuncu sözleşmelerinin net defter değerinin rayiç değeri yansıttığı varsayılmıştır. Aynı zamanda Avro bazlı oyuncu sözleşmelerinin değeri 31 Mayıs 2025 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 6.551.163.388 TL ile 8.535.283.139 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 değerinin düzeltilmiş değeri arasındaki fark 5.395.179.844 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

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



yukarıda yer alan hususların gerçekleştirilmesine bağlıdır. Ancak bu husus denetim şirketince verilen sınırlı olumlu görüşün dayanağı değildir.

### **Eksi Özkaynaklar;**

Şirket'in 31 Mayıs 2025 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 faaliyetlerden elde edilen gelirlerin yönetilmesi olan halka açık ortaklıkların, TTK 376 bilançosunda yer alan varlıklarını her durumda en çok 2 yıllık, diğer halka açık ortaklıkların ise 5 yıllık periyotlarla yeniden değerlemesini yaptırmalarının zorunlu olduğu ve yeniden değerlendirme sonuçları ile oluşan fona ilişkin olarak periyodik finansal tabloların kamuya açıklandığı tarihler itibarıyla özel durum açıklamasında bulunulması 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 (28 Şubat, 30 Haziran, 30 Eylül ve gerektiğinde 31 Aralık), bu kriterle ilgili yerine getirilmesi gereken yükümlülükler izlenmektedir. Şirket, UEFA tarafından tanınan süreler içerisinde; lisans dönemi olan 28 Şubat için 31 Mart, izleme dönemi olan 30 Haziran için 15 Temmuz 2025 ve izleme dönemi olan 30 Eylül için 15 Ekim 2025 tarihleri itibarıyla bu kriter kapsamında gerekli olan yükümlüklerini yerine getirmiştir. Gerektiği takdirde 31 Aralık dönemi için 15 Ocak 2026 tarihine kadar yükümlüklerini yerine getirecektir.

### **Şirket Faaliyetlerinin Yürütüldüğü Tesislere İlişkin Riskler;**

Şirket faaliyetlerini Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi'nde 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.

Şükrü Saracoğlu Stadyumu'nun kullanım zemini, GSGM ile akdedilen ve stadyumun intifa hakkının 49 yıl süre ile Kulübe devrine ilişkin sözleşme hükümlerine dayanmaktadır. Sözleşme kapsamındaki kullanımın devamlılığı; sözleşme hükümlerine uyum, yükümlülüklerin yerine getirilmesi ve sözleşme çerçevesindeki ödeme/takvim yükümlülüklerinin ifası ile bağlantılıdır. Ödemelerde gecikme olması halinde gecikme faizi ve belirli süreyi aşan gecikmeler bakımından sözleşmesel sonuçlar doğması mümkündür.

Şirket faaliyetlerinde kullanılan Dereağzı tesislerine ilişkin kullanım zemini, Hazine taşınmazları üzerinde irtifak hakkı tesisine yönelik yürütülen idari süreç ve ön izin rejimi kapsamında şekillenmektedir. Ön izin/irtifak sürecinin ilerleyişi; tescil/imar planı ve ilgili kurum görüşleri/onay süreçlerine bağlı olarak zamana yayılabilmekte olup, bu süreçlerin öngörülen takvimde tamamlanamaması halinde gecikme ve belirsizlikler ortaya çıkabilir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



Ayrıca ön izin rejimi kapsamında fiili kullanım tespitlerinin idari ve mali sonuçları olabilmekte; bedel tahakkuk/tahsilat ve muhasebe uygulamalarına bağlı olarak ilave mali yükümlülükler doğabilmektedir. Bu risklerin gerçekleşmesi halinde Şirket'in faaliyetleri ve/veya nakit akışı üzerinde olumsuz etkiler ortaya çıkması mümkündür.

### **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 2025/26 lisans sezonu için lisansın reddine yol açmayacak, ancak Kulüp Lisans ve Finansal Sürdürülebilirlik Talimatı Ek-XV'daki yaptırım kataloğuna göre TFF tarafından bir yaptırım uygulanacaktır.

Bağımsız Denetim Şirketi, 31 Mayıs 2025 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 31 Mayıs 2025 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 11 Ağustos 2025 tarihinde <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1476147> 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 etkileyebilir.**

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,

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



- 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 2025, 31 Mayıs 2024 ve 31 Mayıs 2023 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde, Şirket'in Türkiye Süper Lig ve UEFA gelirleri, toplam gelirlerinin sırasıyla %6, %6 ve %8'ini 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 2025, 31 Mayıs 2024 ve 31 Mayıs 2023 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde, sponsorluk, reklam ve isim hakkı gelirleri, toplam gelirlerin sırasıyla %22, %23, ve %25'ini 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 düşüşler meydana gelebilir. Bu da Şirket'in toplam gelirlerde düşüşe neden olacağı gibi, Avrupa'daki iddialı kulüpler ile yarışmasını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket iş planının bir parçası olarak, sponsor ve iş ortağı portföyünü hem coğrafi hem de ürün bazında büyütmeyi ve geliştirmeyi hedeflemektedir. Bu da gerek çok uluslu gerek ulusal şirketlerin katılımı ile mümkün olacaktır. Öte yandan sponsorlar ile yapılan anlaşmaların doğası gereği yapılan anlaşmalar neticesinde, diğer potansiyel sponsorlar için belli sektörel kısıtlamalar söz konusu olabilmektedir.

### **Şirket aleyhine açılan dava ve icra takiplerine ilişkin riskler**

Grup'a açılan muhtelif davalar bulunmaktadır. Bu davaların Grup aleyhine sonuçlanması Şirket finansal tablolarını olumsuz etkileyebilir. Bu davalara istinaden ekonomik faydalar içeren kaynakların işletmeden çıkışlarının olası görülmemesi ve yükümlülük tutarının güvenli bir biçimde tahmin edilemiyor olması nedeniyle karşılık ayrılmamıştır.

Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının taraf olduğu bazı uyuşmazlıklar, parasal tutar itibarıyla sınırlı olsa dahi, özellikle kamu otoriteleriyle yürütülen uyuşmazlıklarda talebin kabulü halinde emsal teşkil ederek ilerleyen dönemlerde benzer nitelikte yeni taleplere veya gelir paylaşımı benzeri tekrar eden yükümlülükler konu olma riski bulunmaktadır. Bu tür bir riskin gerçekleşmesi, Şirket'in belirli gelir kalemlerinde azalışa ve nakit akışlarında bozulmaya yol açabilir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



43



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

### 5.1.2 Finansal Riskler

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

#### Piyasa Riski

Finansal durum tablosu içi ve finansal durum tablosu dışı tutulan pozisyonlarda, finansal piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz kur farkı değişimlerine bağlı olarak ortaya çıkan riskler nedeniyle zarar etme ihtimalidir. 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla Parasal Kalemler Net Yabancı Para Yükümlülük tutarı 3.674.080.339 TL'dir.

#### Kredi Riski

Bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacaklar ve taahhüt edilmiş işlemleri de kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır. 31 Mayıs 2025 itibarıyla Şirket'in maruz kaldığı kredi riski aşağıdaki tabloda verilmiştir. Şirket'in dönen varlıklarında yer alan FBSK'dan ticari olmayan alacaklar hesabı 31 Mayıs 2025 itibarıyla 3.961.313.428 TL'dir. FBSK'dan ticari olmayan alacaklarla ilgili Şirket ve FBSK arasında bir protokol olmamasına karşın, tutarın azaltılması ile ilgili çalışmalar yapılmaktadır. 31 Mayıs 2025 tarih itibarıyla sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporunda sınırlı olumlu görüşün dayanağı aşağıdaki şekilde ifade edilmiştir:

Grup'un, 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla (31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre), Finansal Durum Tablosu'nda yer alan Dönen Varlıklar altında Diğer Alacaklar" adıyla takip edilen toplam 3.961.313.428 TL (31 Mayıs 2024: 4.854.543.839 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup, söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2025 tarihinde hesap döneminde 1.603.164.909 TL (31 Mayıs 2024: 1.405.016.734 TL) tutarında faiz geliri tahakkuk ettirmiştir. Grup yönetimi, Türkiye Finansal Raporlama Standardı ("TFRS") 9 "Finansal Araçlar" uyarınca söz konusu alacakların tahsil edilebilirliği konusunda beklenen kredi zararı analizi yapmamış ve özet konsolide finansal tablolarında bu alacaklara ilişkin herhangi bir karşılık ayırmamıştır. Söz konusu alacak tutarının geri kazanılabilirliğine ilişkin belirsizlikler nedeniyle tarafımızca bu alacakların tahsil edilebilirliğine ve vadesine ilişkin bir sınırlı denetim sonucu oluşturulamamıştır.İlgili hesapla alakalı detaylı bilgi izahnamenin 19.1 nolu maddesinde verilmiştir. 31 Mayıs 2025 ve 31 Mayıs 2024 tarihleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskine ait tablolara devam eden sayfalarda yer verilmiştir.

#### 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 2025 tarihi itibarıyla beklenen nakit çıkışları toplamı 16.217.311.573 TL'dir (31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre). Rakamlar Şirket'in bağımsız denetim raporlarında 25. Dipnotta açıklanmaktadır.

#### İlişkili Taraflardan Ticari Nitelikte Olmayan Alacaklar ve TFRS 9 Kapsamında Dönen Düşüklüğü Riski

Şirket'in 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunda 'Diğer Alacaklar' altında takip edilen ilişkili taraflardan ticari nitelikte olmayan alacakları bulunmaktadır. Söz konusu



alacakların belirli bir vadesinin bulunmaması ve tahsilat kabiliyetine ilişkin belirsizlikler, Şirket'in likiditesi ve işletme sermayesi ihtiyacı üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Ayrıca, bu alacaklara ilişkin olarak TFRS 9 kapsamında yapılacak kredi riski değerlendirmesi ve beklenen kredi zararı hesaplamaları sonucunda değer düşüklüğü gideri doğması halinde, Şirket'in dönem kâr/zararı ve özkaynakları olumsuz etkilenebilir.

Şirketin 31.05.2025 tarihli finansal tablolarına “Sınırlı Olumlu Görüş” verilmesine neden olan ilişkili taraflar arasındaki ticari nitelikte olmayan alacakların kredi zararı analizi ve karşılık ayrılmasının dayanağı; Şirket'in %62,27 ile hakim ortağının FBSK olması sebebiyle, grup şirketi bir tüzel kişi olarak değerlendirilmekte ve ilgili alacaklar tahsili imkansız alacak olarak sınıflandırılmamaktadır. Bu nedenle alacaklara istinaden karşılık ayrılmamakta fakat paranın zaman değeri dolayısıyla Şirket'in menfaatleri çerçevesinde, mevcut alacakların üzerine üç ayda bir olmak üzere faiz tahakkuk ettirilmektedir. Kulüp Yönetimi, FBSK mülkiyetinde bulunan gayrimenkullerden, Şirket'in faaliyet konusu çerçevesinde verimli şekilde kullanabileceği bazı gayrimenkulleri, sermaye artırımını işlemlerinin tamamlanması sonrasında mevcut duruma göre değerlendirerek, Futbol A.Ş.'ye devrederek borç bakiyesini kapatmayı planlamaktadır.

### **Döviz/TL Uyarlaması, Kur ve Endeksleme Uygulamalarına İlişkin Riskler (Stadyum özelinde)**

GSGM tarafından iletilen 02.07.2019 tarihli yazı kapsamında, 22.07.1998 tarihli sözleşmede ABD Doları cinsinden belirlenmiş kira/bedellerin, ilgili düzenlemeler doğrultusunda Türk Lirasına uyarlanması ve izleyen dönemlerde TÜFE oranında artırılması yönünde uygulama öngörülmektedir. Bu tür uyarlama ve endeksleme mekanizmaları, uygulama döneminde bedelin tespiti ve hesaplama yöntemine ilişkin idari/sözleşmesel yorum farklılıklarına, ilgili dönemlerde ödenecek tutarların değişkenlik göstermesine ve ödeme yükümlülüklerinin nakit akışı yönetimi üzerindeki etkilerine yol açabilir.

### **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 hakları sahibi kuruluşlar,

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



45



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

- 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 itibaren 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 2025 – 2026 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 dâhâ yüksek düzeyde olduğu liglerde kanıtlamış profesyonel futbolcular transferinde etkili

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



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 çağırımları 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 beklentilerinde 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 31 Mayıs 2025 mali tablolarından bir sonraki döneme devreden geçmiş yıl zararları toplamı 7.469.289.014 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 ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in ana pay sahibi Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahibinin menfaatleri ikincil 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 FBSK'nın Şirket'te sahip olduğu A ve B grubu payların toplamı hiçbir zaman %51'in altına inemez ve nama yazılı (A) grubu paylar, yönetim hakimiyetini sağladığından, hiçbir şekil ve surette hiç kimseye devir ve temlik edilemezler.

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 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla Konsolide TTK 376 Finansal Durum Tablosu KAP'ta 11.08.2025 tarihinde (<https://kap.org.tr/tr/Bildirim/1476147>) 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 TTK'nın 376. Maddesi gereğince hazırlanan 31 Mayıs 2025 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:

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



## ÖZKAYNAK MUTABAKATI

| (TL)                                                           | 31 Mayıs 2025          |
|----------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>Kayıtlı Değerlere Göre Konsolide Özkaynaklar Toplamı</b>    | <b>(1.189.534.513)</b> |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklardan Kaynaklanan Makul Değer Farkı | 3.005.092.550          |
| Lisans Haklarından Kaynaklanan Makul Değer Farkı               | 2.390.087.294          |
| <b>Raporlanan Konsolide Özkaynaklar</b>                        | <b>4.205.645.331</b>   |
| (TL)                                                           | 31 Ağustos 2025        |
| <b>Kayıtlı Değerlere Göre Konsolide Özkaynaklar Toplamı</b>    | <b>(41.262.670)</b>    |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklardan Kaynaklanan Makul Değer Farkı | 1.815.640.433          |
| Lisans Haklarından Kaynaklanan Makul Değer Farkı               | 2.153.054.567          |
| <b>Raporlanan Konsolide Özkaynaklar</b>                        | <b>3.927.432.330</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 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi negatif 3.605.742.757 TL'dir.

Şirket'in 31 Mayıs 2025, 31 Mayıs 2024 ve 31 Mayıs 2023 tarihinde sona eren finansal dönemlere ilişkin net işletme sermayesi aşağıda yer almaktadır.

| (TL)                          | 31.05.2023(*)      | 31.05.2024 (**)     | 31.05.2025 (**)       |
|-------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| Dönen Varlıklar               | 3.755.813.044      | 7.224.245.059       | 6.702.147.246         |
| Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar | 2.870.103.400      | 8.034.414.942       | 10.307.890.003        |
| <b>Net İşletme Sermayesi</b>  | <b>885.709.644</b> | <b>-810.169.883</b> | <b>-3.605.742.757</b> |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir..

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

Net işletme sermayesinin negatif olmasına yönelik olarak Şirket tarafından alınan önlemler aşağıda yer almaktadır.

- Şirket, Finansal Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi imzalamıştır. Yapılan sözleşme uyarınca ilk anapara ödemesi 31 Ağustos 2023 tarihinde yapılmış olup, son anapara ödemesi ise 31 Mayıs 2030 tarihinde yapılacaktır. Anılan anlaşma Şirket'in nakit akışını önemli ölçüde rahatlatmıştır.
- Şirket 2025/2026 sezonunda UEFA kupasında mücadele etmesi halinde buradan sağlanacak gelirlerle nakit akışını rahatlatmayı öngörmektedir.
- Şirket 7440 sayılı kanunun sağladığı imkan dahilinde kamusal borçlarını yapılandırmış ve vadeye yaymak suretiyle konsolide etmiştir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



49



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

- Grup, gelir artırıcı her türlü tedbire ek olarak, giderlerinin optimizasyonuna yönelik çalışmalar sürdürmekte ve sağlam bir mali yapıya ulaşmasını sağlayacak aksiyonları planlamakta ve almaktadır.

#### 5.4.3. Vergi İncelemesi Sonrası Yapılan Uzlaşmalar

Yoktur.

### 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

#### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

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. Şirket, Fenerbahçe Spor Kulübünün iştiraki olarak TTK 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 kullandırılması 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

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



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. Kulüp'ün 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, kürek, 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     | 51.250.000,00           | 4,10%          |
|                        | B     | 727.098.983,22          | 58,17%         |
| Diğer                  | B     | 471.651.016,78          | 37,73%         |
| <b>Toplam</b>          |       | <b>1.250.000.000,00</b> | <b>100,00%</b> |

Şirket çıkarılmış sermayesi, 1.250.000.000.-TL (Birmilyarikiyüzellimilyon 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 1.250.000.000 (Birmilyarikiyüzellimilyon) adet paya ayrılmıştır.

Şirket'in bağlı ortaklığı Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'dir ("Fenerium"). 31 Mayıs 2025 dönemi itibarıyla Fenerium, 70 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.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



51



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Şirket'in bağlı ortaklığı Fenerium kurumlar vergisine tabidir. İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in hakimiyet durumu aşağıdaki gibidir:

| Ticaret Ünvanı                                  | Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi | Şirketin Sermayesindeki Payı | Para Birimi | Şirketin Sermayesindeki Payı(%) | Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği |
|-------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------|---------------------------------|------------------------------------|
| Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 5.000.000                    | 4.125.000                    | TRY         | 82,5                            | Bağlı Ortaklık                     |

**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 Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Stadı No:3/1 Kadıköy-İstanbul

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

**6.1.3. İhraççının 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. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının 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: Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi 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.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



52



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

## 6.2. Yatırımlar:

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

2022-2023, 2023-2024 ve 2024-2025 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 kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

#### Finansal Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi

Şirketimizin 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 imzalamış olduğu 19 Mart 2021 tarihli Finansal Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi tahtında yapılandırma ön koşulları yerine getirilmiş ve Şirketimizin bankalara olan borçluluğunun yeniden yapılandırması 10 Haziran 2021 itibarıyla tamamlanmıştır.

Yapılan sözleşme uyarınca ilk anapara ödemesi 31 Ağustos 2023, son anapara ödemesi ise 31 Mayıs 2030 tarihinde yapılacaktır. Bu sözleşme uyarınca, Şirket'in tüm finansal borçları Türk Lirası olarak belirlenmiştir.

## 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 ihraççı 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.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



Şirket'in gelir detayı aşağıdaki gibidir:

|                                              | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş |                     |
|----------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|
| Hasılat (TL)                                 | 01.06.2022-31.05.2023*     | 01.06.2023-31.05.2024**    | 01.06.2024-31.05.2025**    | % Değişim 2025/2024 |
| Lisanslı ürün satış gelirleri (*)            | 700.296.443                | 2.886.686.355              | 2.721.579.870              | -5,72%              |
| Stad hasılatı (*)                            | 484.900.174                | 1.697.328.938              | 2.447.765.068              | 44,21%              |
| Reklam ve sponsorluk gelirleri               | 581.863.668                | 1.689.639.337              | 1.903.959.077              | 12,68%              |
| Katılım ve performans gelirleri              | 346.824.481                | 584.479.612                | 777.052.237                | 32,95%              |
| Naklen yayın gelirleri                       | 178.348.005                | 426.385.892                | 537.675.288                | 26,10%              |
| Sporcu kiralama ve dayanışma katkı gelirleri | 47.304.622                 | 116.298.596                | 115.981.094                | -0,27%              |
| Futbolcu yetiştirme tazminatı gelirleri      | 10.378.392                 | 17.082.026                 | 44.998.838                 | 163,43%             |
| Diğer gelirler                               | 10.195.739                 | 61.586.224                 | 36.420.635                 | -40,86%             |
| <b>Toplam</b>                                | <b>2.360.111.524</b>       | <b>7.479.486.980</b>       | <b>8.585.432.107</b>       | <b>15%</b>          |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

31.05.2025 tarihinde Şirket hasılatının %31,70'i lisanslı ürünlerin satışından gelmektedir. Bu gelirler Fenerbahçe lisansına sahip her türlü logo ve amblemlili tekstil ürünleri, spor malzemeleri, saat ve mücevheratlar vb. ürünlerin satışından elde edilmektedir.

31.05.2025 tarihinde Şirket hasılatının %28,51'i stad gelirlerinden oluşmakta olup söz konusu gelirler maçların oynanması ile birlikte zamana yayılı olarak elde edilmektedir.

Şirket'in 31.05.2025 tarihindeki hasılatının %6,26'sını oluşturan yayın hakkı gelirleri Şirket'in ligdeki performansına ve TFF'nin açıkladığı galibiyet ve beraberlik primlerine göre değişkenlik göstermektedir.

Şirket, sporcuların transferinden elde edilen gelirler ile yetiştirme gelirlerini, sporculara ilişkin hakların kontrolünün üçüncü taraflara devredilmesi ile birlikte kayda almaktadır. Sporcuların kiralama ve dayanışma katkı gelirleri, ilgili kiralama sözleşme süresi boyunca zamana yayılı olarak izlenmektedir.

Sportif başarı elde edilen gelir düzeyinde de etkili olmaktadır. Bu nedenle sportif başarıya bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelirin bir kısmı olumlu veya olumsuz etkilenebilir.

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

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



54



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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 A.Ş. arasında 27.06.2011 tarihinde akdedilmiş bulunan Tesis Kullanım Sözleşmesi çerçevesinde, daha önce Fenerbahçe Spor Kulübü futbol şubesince kullanılmakta olan Fenerbahçe Şükrü Saraçoğlu Stadı, Lefter Küçükandonyadis-Dereağzı (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 Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi seyirci gelirinden oluşmaktadır. Stadın loca, kombine ve bilet satış hasılatları Şirket'e aittir.

Şirket'in profesyonel futbol faaliyetlerini sürdürdüğü Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi'nin kullanım zemini, Spor Genel Müdürlüğü (SGM/GSGM) ile Kulüp arasında akdedilmiş sözleşmeler kapsamında şekillenmekte olup, Şirket ile SGM/GSGM arasında doğrudan bir sözleşme bulunmamaktadır.

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

| (TL)                                            |                        |                      | Bölümler<br>arası<br>düzeltme | Toplam                 |
|-------------------------------------------------|------------------------|----------------------|-------------------------------|------------------------|
| 1 Haziran 2024 - 31 Mayıs 2025                  | Futbol faaliyeti       | Mağazacılık          |                               |                        |
| Hasılat                                         | 6.615.097.411          | 2.855.153.093        | (884.818.397)                 | 8.585.432.107          |
| Satışların maliyeti (-)                         | (8.877.601.037)        | (1.832.159.213)      | 839.374.833                   | (9.870.385.417)        |
| <b>Brüt kar / (zarar)</b>                       | <b>(2.262.503.626)</b> | <b>1.022.993.880</b> | <b>(45.443.564)</b>           | <b>(1.284.953.310)</b> |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)       | (16.454.608)           | (679.698.822)        | 45.443.564                    | (650.709.866)          |
| Genel yönetim giderleri (-)                     | (261.343.172)          | (135.624.802)        | --                            | (396.967.974)          |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler              | 164.045.542            | 19.572.070           | --                            | 183.617.612            |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)          | (1.343.445.002)        | (12.050.540)         | --                            | (1.355.495.542)        |
| <b>Faaliyet karı (zararı)</b>                   | <b>(3.719.700.866)</b> | <b>215.191.786</b>   | --                            | <b>(3.504.509.080)</b> |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler               | 1.502.220.736          | --                   | --                            | 1.502.220.736          |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler               | (192.641.687)          | --                   | --                            | (192.641.687)          |
| <b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı</b>    | <b>(2.410.121.817)</b> | <b>215.191.786</b>   | --                            | <b>(2.194.930.031)</b> |
| Finansman gelirleri                             | 2.105.604.096          | 24.896.311           | --                            | 2.130.500.407          |
| Finansman giderleri (-)                         | (2.005.965.760)        | (53.452.210)         | --                            | (2.059.417.970)        |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)     | 1.466.710.295          | (24.353.127)         | --                            | 1.442.357.168          |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b> | <b>(843.773.186)</b>   | <b>162.282.760</b>   | --                            | <b>(681.490.426)</b>   |
| Dönem vergi gideri                              | --                     | (70.095.087)         | --                            | (70.095.087)           |
| Ertelenmiş vergi gideri/geliri                  | --                     | 3.746.973            | --                            | 3.746.973              |
| <b>Sürdürülen faaliyetler dönem kararı</b>      | <b>(843.773.186)</b>   | <b>95.934.646</b>    | --                            | <b>(747.838.540)</b>   |

| (TL)                           |                  |                 | Bölümler<br>arası<br>düzeltme | Toplam          |
|--------------------------------|------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
| 1 Haziran 2023 - 31 Mayıs 2024 | Futbol faaliyeti | Mağazacılık     |                               |                 |
| Hasılat                        | 5.297.806.174    | 3.019.347.978   | (837.667.172)                 | 7.479.486.980   |
| Satışların maliyeti (-)        | (7.618.545.900)  | (1.812.494.415) | 793.990.293                   | (8.637.050.022) |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



55



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

|                                                 |                        |                      |                     |                        |
|-------------------------------------------------|------------------------|----------------------|---------------------|------------------------|
| <b>Brüt kar / (zarar)</b>                       | <b>(2.320.739.726)</b> | <b>1.206.853.563</b> | <b>(43.676.879)</b> | <b>(1.157.563.042)</b> |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)       | (12.526.723)           | (567.415.927)        | 43.676.879          | (536.265.771)          |
| Genel yönetim giderleri (-)                     | (105.758.877)          | (86.949.212)         | --                  | (192.708.089)          |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler              | 884.169.593            | 27.522.216           | --                  | 911.691.809            |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)          | (1.441.016.247)        | (8.872.524)          | --                  | (1.449.888.771)        |
| <b>Faaliyet karı</b>                            | <b>(2.995.871.980)</b> | <b>571.138.116</b>   | <b>--</b>           | <b>(2.424.733.864)</b> |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler               | 2.810.295.477          | --                   | --                  | 2.810.295.477          |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler               | (122.885.130)          | --                   | --                  | (122.885.130)          |
| <b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı</b>    | <b>(308.461.633)</b>   | <b>571.138.116</b>   | <b>--</b>           | <b>262.676.483</b>     |
| Finansman gelirleri                             | 1.461.193.595          | 34.295.747           | --                  | 1.495.489.342          |
| Finansman giderleri (-)                         | (2.198.674.204)        | (44.022.368)         | --                  | (2.242.696.572)        |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)     | 2.828.442.321          | (74.120.218)         | --                  | 2.754.322.103          |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b> | <b>1.782.500.079</b>   | <b>487.291.277</b>   | <b>--</b>           | <b>2.269.791.356</b>   |
| Dönem vergi gideri                              | --                     | (27.388.116)         | --                  | (27.388.116)           |
| Ertelenmiş vergi gideri/geliri                  | --                     | (15.556.120)         | --                  | (15.556.120)           |
| <b>Sürdürülen faaliyetler dönem kararı</b>      | <b>1.782.500.079</b>   | <b>444.347.041</b>   | <b>--</b>           | <b>2.226.847.120</b>   |

(TL)

| <b>1 Haziran 2022 - 31 Mayıs 2023</b>           | <b>Futbol faaliyeti</b> | <b>Mağazacılık</b>  | <b>Bölümler arası düzeltme</b> | <b>Toplam</b>        |
|-------------------------------------------------|-------------------------|---------------------|--------------------------------|----------------------|
| Hasılat                                         | 1.833.657.092           | 735.617.305         | (209.162.873)                  | 2.360.111.524        |
| Satışların maliyeti (-)                         | (2.594.669.348)         | (491.756.899)       | 189.829.255                    | (2.896.596.992)      |
| <b>Brüt kar / (zarar)</b>                       | <b>(761.012.256)</b>    | <b>243.860.406</b>  | <b>(19.333.618)</b>            | <b>(536.485.468)</b> |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)       | (7.287.174)             | (171.241.487)       | 19.333.618                     | (159.195.043)        |
| Genel yönetim giderleri (-)                     | (44.478.188)            | (41.654.354)        | --                             | (86.132.542)         |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler              | 164.902.550             | 26.272.767          | --                             | 191.175.317          |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)          | (260.178.077)           | (23.443.299)        | --                             | (283.621.376)        |
| <b>Faaliyet karı</b>                            | <b>(908.053.145)</b>    | <b>33.794.033</b>   | <b>--</b>                      | <b>(874.259.112)</b> |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler               | 569.682.259             | 34.828              | --                             | 569.717.087          |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler               | (12.835.880)            | --                  | --                             | (12.835.880)         |
| <b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı</b>    | <b>(351.206.766)</b>    | <b>33.828.861</b>   | <b>--</b>                      | <b>(317.377.905)</b> |
| Finansman gelirleri                             | 457.505.929             | 378.300             | --                             | 457.884.229          |
| Finansman giderleri (-)                         | (556.822.746)           | (8.433.494)         | --                             | (565.256.240)        |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)     | 636.149.264             | (17.482.981)        | --                             | 618.666.283          |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b> | <b>185.625.681</b>      | <b>8.290.686</b>    | <b>--</b>                      | <b>193.916.367</b>   |
| Dönem vergi gideri                              | --                      | (11.145.374)        | --                             | (11.145.374)         |
| Ertelenmiş vergi gideri/geliri                  | --                      | (18.882.385)        | --                             | (18.882.385)         |
| <b>Sürdürülen faaliyetler dönem kararı</b>      | <b>185.625.681</b>      | <b>(21.737.073)</b> | <b>--</b>                      | <b>163.888.608</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 geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:**

Yoktur.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



56



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

## 7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

#### Dünya’da Futbol

Futbol dünya genelinde en popüler spor dallarından biridir. Globalleşme ile birlikte futbola olan ilgi hızla artmıştır. Medya endüstrisinin gelişimi futbolun daha geniş kitlelere kolaylıkla ulaşmasını sağlamış, futbol kendi ekonomik pazarını yaratmıştır. Günümüzde milyonlarca dolarlık yayın gelirleri, sponsorluk ve reklam anlaşmaları, maç günü gelirleri, futbolcu sözleşmeleri ve etkileşimde bulunduğu yan sektörler ile futbol endüstriyel bir iş koluna dönüşmüş durumdadır. 19. yüzyılda İngiltere’de ortaya çıkan modern futbolun bugün spor endüstrisinin alt dalı olarak futbol endüstrisine dönüşmesi sonrasında ekonomik değeri de profesyonelliğin kabulü, stadyum kapasitelerinin genişletilmesi, iktidarların oyuna yönelik ilgileri, ücret tavanının kaldırılması (serbestisi), sponsorluk ve reklam anlaşmaları, futbolla ilişkili sektörlerin (bahis, spor malzemeleri, gazete ve radyo vb.) gelişimi gibi faktörlerin etkisiyle artmıştır.

Futbol yayıncılığında televizyon kullanımı ilk olarak 1938 yılında İngiltere Federasyon Kupası’nın BBC tarafından yayınlanması ile başlamıştır. (Kaynak: Futbol Ekonomisi: Avrupa Ve Türkiye Üzerine Karşılaştırmalı Bir İnceleme- Uygur Delal ÇAKMAK) 1980 sonrasında yaşanan dönüşümler ise futbol-televizyon ilişkisine boyut atlatmıştır. Yayıncılıkta dijital sistemin hayata geçmesi ve şifreli yayıncılığın başlaması olguları, medya şirketlerinin futboldan para kazanmalarına zemin hazırlamıştır. Medya şirketleri, liglerin ya da kulüplerin yayın haklarını satın alarak hem maçları ekran başında izlemek için para ödeyen seyirci/müşterilerden hem de futbol aracılığıyla topladıkları seyirciyi/müşteriyi reklam endüstrisine pazarlayarak önemli gelirler elde etme imkânına sahip olmuşlardır. Aynı dönemde her sektörden şirket, televizyon sayesinde milyarlarca insan tarafından izlenen kulüplere sponsor olarak markalarının reklamını yapmaya başlamıştır.

Futbolun gelişmesi ve büyük bir sektör haline gelmesiyle önceden sadece maç günü gelirlerinden oluşan gelir kalemleri, bugün itibarıyla bu gelir kaynaklarına ek olarak medya yayın gelirleri, sponsorluk, reklam gelirleri ve mağazacılık gibi önemli gelir kalemleri eklenmiştir.

Futbol ekonomisinde 3 ana gelir kalemi bulunmaktadır. Bunlar; ticari gelirler, yayın gelirleri ve maç günü gelirleridir. Aşağıdaki tabloda söz konusu 3 ana gelir kaleminin ilk 20 kulüp için gelir bazında dağılımı yer almaktadır.

| Sezonlar  | Gelir Kalemleri Bazında Dağılım (İlk 20 Kulüp) |                  |            |
|-----------|------------------------------------------------|------------------|------------|
|           | Maç Günü (%)                                   | Naklen Yayın (%) | Ticari (%) |
| 2023/2024 | 18                                             | 38               | 44         |
| 2022/2023 | 18                                             | 40               | 42         |
| 2021/2022 | 15                                             | 44               | 41         |
| 2020/2021 | 1                                              | 56               | 43         |
| 2019/2020 | 15                                             | 39               | 46         |
| 2018/2019 | 16                                             | 44               | 40         |
| 2017/2018 | 17                                             | 43               | 40         |
| 2016/2017 | 17                                             | 45               | 38         |
| 2015/2016 | 18                                             | 39               | 43         |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



57



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Kaynak: 2021'e başlarken Avrupa'da ve Türkiye'de Futbol Ekonomisi, Deloitte Futbol Para Ligi 2025 (<https://www.deloitte.com/uk/en/services/financial-advisory/analysis/deloitte-football-money-league.html>)  
(<https://www.deloitte.com/uk/en/services/consulting-financial/analysis/deloitte-football-money-league-2024.html>)

**Maç Günü Gelirleri:** Maç günü gelirleri, bilet satışları ile maç günü stadyumda satılan ürünlerden (yeme içme) elde edilen gelirlerden oluşmaktadır. Maç günü gelirlerinin seviyesini seyirci ortalaması ve stadyumların doluluk oranı belirlemektedir. Para ligi kapsamında analiz edilen kulüplerin stadyum kapasitelerinin artması, genel bilet fiyatlarının yükselmesi ve üst düzey lüks ve ayrıcalıklı maç günü hizmetlerinin genişlemesi, maç günü gelirlerini yıllık bazda yüzde 11 artırdı. Böylece, bu gelir kalemi Para Liginde yer alan ilk 20 kulüp için bir kez daha en hızlı büyüyen gelir kaynağı oldu. Maç günü geliri, yayın tarihinde ilk kez 2,1 milyar avroyu aşarak toplam gelirin yüzde 18'ini oluşturmuştur. Bu oran, 2014 – 2015 sezonundan bu yana görülen en yüksek pay (yüzde 19) olmuştur. Süper Lig'de 2023/2024 seyirci ortalaması 20.000'nin üzerinde olan sadece 3 kulüp bulunmakta olup, 2024/2025 sezonunda seyirci ortalaması 20.000'nin üzerinde olan kulüp sayısında bir değişiklik olmamıştır. 2024/2025 sezonunda seyirci ortalaması 11.986 olarak gerçekleşmiştir.

Kaynak: Deloitte Futbol Para Ligi 2025 (<https://www.deloitte.com/uk/en/services/financial-advisory/analysis/deloitte-football-money-league.html>)

([https://www.transfermarkt.com.tr/superlig/besucherzahlen/wettbewerb/TR1/plus/?saison\\_id=2024](https://www.transfermarkt.com.tr/superlig/besucherzahlen/wettbewerb/TR1/plus/?saison_id=2024))

2025 Para Ligi ilk 20 kulüp listesi ([https://www.deloitte.com/uk/en/services/financial-advisory/analysis/deloitte-football-money-league.html?icid=learn\\_more\\_content\\_click](https://www.deloitte.com/uk/en/services/financial-advisory/analysis/deloitte-football-money-league.html?icid=learn_more_content_click))

**Ticari Gelirler:** Kulüplerin ticari gelirleri ürün satış, reklam ve sponsorluk gelirlerinden oluşmaktadır. Kulüplerin ticari gelirlerinden olan isim hakkı gelirleri, kulüplerin logolarını kullanarak sattıkları ürünlerden (forma, eşofman, tişört, bardak vb.) elde ettikleri gelirlerdir. Günümüzde ticari gelirlerin büyük bölümü ise sponsorluk gelirlerinden oluşmaktadır. Şirketler, kulüplere sponsor olarak, kendilerini kalabalıklara tanıtmayı, ürün ve hizmetlerine ilişkin bir imaj oluşturmaya hedeflemektedirler. 2023-2024 sezonunda, en çok gelir elde eden 20 kulüp içinde ilk 10 kulübün gelir kompozisyonunun ticari gelirler ilk 10 içinde %48'e ulaşırken, 11-20 arasındaki kulüplerde bu oran yüzde 34'lerde kalmıştır. Kaynak: Deloitte Futbol Para Ligi 2025 (<https://www.deloitte.com/uk/en/services/financial-advisory/analysis/deloitte-football-money-league.html>)

**Yayın Hakkı Gelirleri:** Futbol kulüplerinin gelirlerinin önemli bölümünü yayın gelirleri oluşturmaktadır. Liglerin elde ettikleri yayın gelirlerinin tutarını yayın haklarının satışı kapsamında imzalanan ulusal ve uluslararası anlaşmalar belirlemektedir. Yayın gelirleri futbol federasyonları aracılığıyla kulüplere dağıtılmakta ve her lig kendine özgü bir dağıtım sistemi kullanmaktadır. Deloitte Futbol Para Ligi 2025 raporuna göre 2023/2024 sezonunda en yüksek gelire sahip ilk 10'da yer alan kulüpler için ticari gelirler en baskın gelir kaynağı olup, kulüp gelirlerinin %48'ini oluşturur. Buna karşılık, 11-20 arasında sıralanan kulüpler için ise yayın gelirleri en önemli gelir kalemi olup, kulüp gelirlerinin %47'sini temsil etmektedir. UEFA 2023/2024 finansal raporuna göre, yeni futbol ekonomisinin yapısına uygun olarak UEFA'nın gelirlerinin büyük bölümü yayın gelirlerinden oluşmaktadır. UEFA, 2023/24 sezonunda yaklaşık 6,7 milyar Euro gelirin yaklaşık %73,1'ini yayın haklarının satışından elde etmiştir.

Kaynak: Deloitte Futbol Para Ligi 2025 (<https://www.deloitte.com/uk/en/services/financial-advisory/analysis/deloitte-football-money-league.html>) ([https://editorial.uefa.com/resources/0295-1cee154c3733-a7de3ba62d06-1000/uefa\\_financial\\_report\\_23-24.pdf](https://editorial.uefa.com/resources/0295-1cee154c3733-a7de3ba62d06-1000/uefa_financial_report_23-24.pdf))

Modern futbolu dünyaya armağan eden Avrupa kıtası, günümüzde, ekonomik ve sportif olarak dünya futbolunun zirvesinde yer almaktadır. Avrupa futbolu, marka değeri yüksek kulüpleri ve ligleri, milyon dolarlık transferleri, milyar dolarlık yayın hakları anlaşmaları, Şampiyonlar Ligi gibi prestiji yüksek turnuvaları, Dünya Kupası'ndaki başarıları ile dikkat çekmektedir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



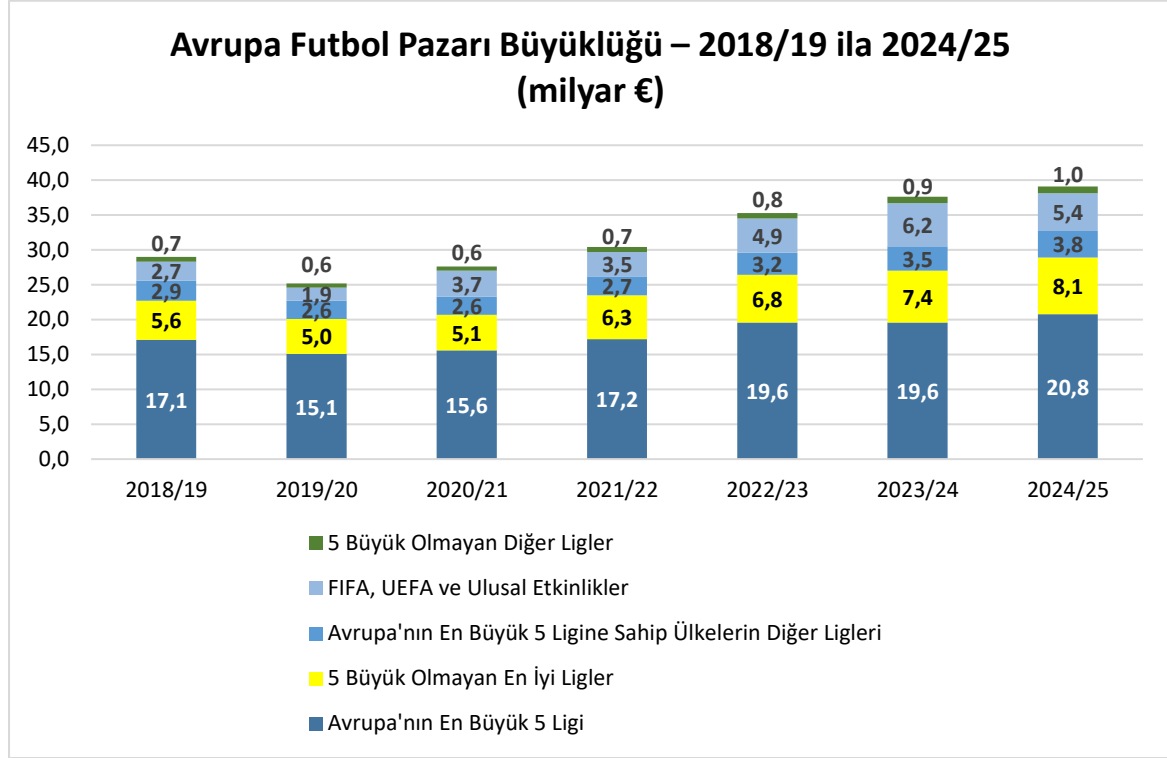
58



Doküman Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Avrupa'nın sportif, ekonomik ve mali alanda en güçlü beş büyük ligi Premier Lig (İngiltere), La Liga (İspanya), Bundesliga (Almanya), Serie A (İtalya) ve Ligue 1'dir (Fransa).

Futbol sektöründe en büyük paya sahip takımlar Avrupa Bölgesi'ndedir. Avrupa'nın en büyük beş ligi olarak bilinen İngiltere Premier Lig, İspanya La Liga, Almanya Bundesliga, İtalya Serie A ve Fransa Ligue 1 takımları yıllık gelirleriyle pastadan en büyük payı almaktadır.



Kaynak: Deloitte tarafından hazırlanan "Annual Review of Football Finance 2024" raporundan oluşturulmuştur. (<https://www.deloitte.com/content/dam/assets-zone2/uk/en/docs/services/financial-advisory/2024/deloitte-uk-annual-review-of-football-finance.pdf>)

Avrupa liglerine dünyanın her bölgesinden takip eden kişi sayısının yüksek olmasından dolayı naklen yayın ihalesi ücretleri Avrupa'daki liglerde yüksektir. Dünya ve Avrupa futbolundaki ulusal ve uluslararası naklen yayın pastasından Türk kulüplerinin aldığı pay görece düşük kalmaktadır.

2023/2024 verileri dikkate alınarak dünya liglerinde en çok gelir elde eden takımların sıralaması aşağıdaki gibidir. Bu tabloda takım gelirleri 3 grupta kategori edilerek sıralamaya tabi tutulmuştur.

| Sıra | Kulüp               | Maç Günü Gelirleri (Milyon Euro) | Naklen Yayın Gelirleri (Milyon Euro) | Ticari Gelirler (Milyon Euro) | Toplam (Milyon Euro) |
|------|---------------------|----------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------|
| 1    | Real Madrid         | 248                              | 316                                  | 482                           | 1045                 |
| 2    | Manchester City     | 88                               | 343                                  | 407                           | 838                  |
| 3    | Paris Saint Germain | 170                              | 245                                  | 391                           | 806                  |
| 4    | Manchester United   | 152                              | 258                                  | 360                           | 771                  |
| 5    | Bayern Munich       | 131                              | 213                                  | 421                           | 765                  |
| 6    | FC Barcelona        | 103                              | 236                                  | 421                           | 760                  |
| 7    | Arsenal             | 153                              | 305                                  | 258                           | 717                  |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



59



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ağustos ve mayıs ayları da dâhil olmak üzere dokuz ay süren bir organizasyon olan Süper Lig'in 2025-2026 sezonu, 34 hafta ve 304 maçtan oluşmaktadır. 2025-2026 sezonu puanlarıyla birlikte lig, UEFA ülkeler sıralamasında 9. sırada yer almakta ve 2026-2027 sezonunda UEFA Şampiyonlar Ligi'ne 2, UEFA Avrupa Ligi'ne 2, UEFA Avrupa Konferans Ligi'ne 1 takım gidecektir.

İstanbul, Ankara ve İzmir bölgesel liglerinden toplam 16 takımın katılımıyla 1959 yılında Millî Lig adıyla ilk sezonu düzenlenen lig, o sezon iki gruba bölünmüş ve bu grupların birincileri arasında yapılan iki maç sonunda şampiyonunu bulmuştur. 1962-63 sezonunda Türkiye 1. Futbol Ligi, 2001-02 sezonu başında Süper Lig adı kullanılmaya başlanırken bu dönemden sonra farklı sponsorların desteği sebebiyle lig adının başına sponsor adı eklenerek kullanılmıştır. Süper Lig zaman içinde katılımcı sayısı ve format bakımından çeşitli değişikliklere uğramıştır.

Şimdiye kadar 77 takımın mücadele ettiği Süper Lig de 6 takım, Fenerbahçe, Galatasaray, Beşiktaş, Trabzonspor, Bursaspor ve İstanbul Başakşehir şampiyonluk unvanı almıştır.

Türkiye'de dört büyükler olarak bilinen Fenerbahçe, Beşiktaş, Galatasaray ve Trabzonspor yoğun bir rekabet içindedir. Dört büyüklerin Mayıs 2025 itibarıyla futbol başarıları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

|                                                        | Beşiktaş | Fenerbahçe | Galatasaray | Trabzonspor |
|--------------------------------------------------------|----------|------------|-------------|-------------|
| <b>Lig Şampiyonluğu*</b>                               | 16       | 19         | 25          | 7           |
| <b>Türkiye Kupası Şampiyonluğu</b>                     | 11       | 7          | 19          | 9           |
| <b>Süper Kupa/Cumhurbaşkanlığı Kupası Şampiyonluğu</b> | 10       | 9          | 17          | 10          |
| <b>Başbakanlık Kupası</b>                              | 6        | 8          | 5           | 5           |
| <b>UEFA Sıralaması</b>                                 | 101      | 40         | 46          | 130         |

(Türkiye 1. Futbol Ligi, şimdiki adıyla Süper Lig'in başlangıç tarihi TFF tarafından 1959 olarak kabul edilmektedir. <https://www.tff.org/default.aspx?pageID=545> (26.12.2025 Çevrimiçi))

Sezon sonunda ligde belli sıraları alan takımlar, UEFA'nın organize ettiği UEFA Şampiyonlar Ligi, UEFA Avrupa Ligi veya UEFA Konferans Ligi organizasyonlarından birine katılabilmektedir. UEFA kurallarına göre, bir ülkenin belli bir sezonda kaç takım göndereceği ve bu takımların hangi aşamalardan kupa mücadelesine başlayacağı, o ülkenin bir önceki sezonda topladığı UEFA ülke puanlarına göre hesaplanmaktadır. Aralık 2025 itibarıyla Fenerbahçe 55.250 puan toplayarak en fazla katkıyı yapan takım olmuştur. 1960 yılından itibaren Türkiye'nin UEFA sıralamasındaki değişimlerini gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



61



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

| 1960 yılından itibaren Türkiye'nin UEFA'daki sırası |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|-----------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 1960                                                | 1961 | 1962 | 1963 | 1964 | 1965 | 1966 | 1967 | 1968 | 1969 |
| 18                                                  | 19   | 20   | 19   | 15   | 18   | 19   | 21   | 21   | 22   |
| 1970                                                | 1971 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 |
| 18                                                  | 19   | 17   | 18   | 19   | 23   | 23   | 23   | 22   | 23   |
| 1980                                                | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 | 1989 |
| 25                                                  | 25   | 28   | 27   | 26   | 27   | 26   | 24   | 26   | 24   |
| 1990                                                | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 |
| 24                                                  | 23   | 18   | 13   | 12   | 10   | 11   | 8    | 14   | 14   |
| 2000                                                | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
| 11                                                  | 7    | 8    | 10   | 10   | 11   | 15   | 14   | 11   | 11   |
| 2010                                                | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| 11                                                  | 10   | 11   | 10   | 11   | 12   | 11   | 10   | 10   | 10   |
| 2020                                                | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |      |      |      |      |
| 11                                                  | 13   | 20   | 12   | 9    | 10   |      |      |      |      |

Kaynak: [https://tr.wikipedia.org/wiki/Süper\\_Lig](https://tr.wikipedia.org/wiki/Süper_Lig)

Türkiye Süper Ligi'nde takımların finansal performansını etkileyen durumlar aşağıdaki gibidir.

- **Borçlanma:** Türkiye'de 4 büyükler olarak adlandırılan Fenerbahçe, Galatasaray, Beşiktaş ve Trabzonspor'un borçlarına karşılık, anılan kulüpler bankalarla yeniden yapılandırma yoluna gitmektedir.
- **Naklen Yayın:** Kulüpler, TFF'den naklen yayın ücreti almaktadır.
- **Kur Etkisi:** Kulüplerin, futbolcularına karşı yükümlülükleri ağırlıklı olarak döviz bazlı olmaktadır. Bu durum kur artışı sonucu TL cinsinden borçluluğu artırmaktadır.
- **Avrupa Kupaları Performansı:** Türk Kulüplerinin Avrupa liglerindeki başarısızlıkları Türkiye'nin UEFA sıralamasını düşürmektedir. Bu durum Türk kulüplerinin Avrupa Kupalarına katılmasını daha da zorlaştırmaktadır.

Futbol kulüplerinin ulusal ve uluslararası yeterlilikleri sportif başarı kriterleri ile ölçümlenmektedir. Futbol oyununun sonuçlanması galibiyet, beraberlik, mağlubiyet ile ifade edilmektedir. Bu sonuçlardan hareketle futbol kulüplerine ait sportif başarının ölçümlenmesinde kullanılan başlıca kriterler aşağıdaki gibidir.

- Şampiyonlar Ligi Kupası şampiyonluk sayısı,
- Şampiyonlar Ligi Kupası karşılaşmalarında alınan dereceler,
- Şampiyonlar Ligi karşılaşmalarında kendi sahasında alınan galibiyet sayısı,
- Şampiyonlar Ligi karşılaşmalarında rakip sahada alınan galibiyet sayısı,
- Avrupa Ligi (UEFA Kupası) şampiyonluk sayısı,
- Avrupa Ligi (UEFA Kupası) karşılaşmalarında alınan dereceler,
- Avrupa Ligi (UEFA Kupası) karşılaşmalarında kendi sahasında alınan galibiyet sayısı,
- Avrupa Ligi (UEFA Kupası) karşılaşmalarında rakip sahada alınan galibiyet sayısı,
- Süper Lig şampiyonluk sayısı,
- Ulusal Lig karşılaşmalarında kendi sahasında alınan galibiyet sayısı,
- Ulusal Lig karşılaşmalarında rakip sahada alınan galibiyet sayısı,
- Türkiye Kupası şampiyonluk sayısı,
- Türkiye Süper Kupası şampiyonluk sayısı

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



62



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef

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

Yukarıda sayılan sportif başarılar sonucu gerek Türkiye Futbol Federasyon’undan gerekse UEFA’dan prim ve teşvik gelirleri elde edilmektedir. Kulüpler bu gelirlerle gerekli sportif yatırımları yaparak başarıları daimi hale getirmeye çalışmaktadır.

Fenerbahçe Spor Kulübü’nün, yaklaşık 25 milyon civarında büyük bir taraftar kitlesine sahip olması hem yurt içinde hem de yurt dışında müsabaka tecrübesi edinmiş olması, modern futbol tesislerine sahip olması, Milli Takım düzeyinde kaliteli yerli ve yabancı sporcular ile üst düzey teknik kadro istihdam etmesi ve yurtdışında tanınmış olması Şirket’in avantajları olarak sayılabilir. Fenerbahçe Spor Kulübü’nün Süper Lig’de hedefinin şampiyonluk olması ve UEFA kupalarına katılım hedefini hemen hemen her sezon gerçekleştirmesi sebebiyle kadrosunda geniş ve üst düzey yetenekli oyuncular bulundurmaktadır.

Sezon sonundaki sportif başarı, lig sonu sırası ve Türkiye’nin UEFA başarı sıralaması, profesyonel futbol takımlarının UEFA kupalarına katılım durumunu ilgilendirmektedir. Takımın sportif performansındaki olası düşüşler tüm gelir kaynaklarını ve nakit akışlarını olumsuz etkileyebileceği gibi, Türk takımlarının Avrupa kupalarındaki başarısızlıkları Türkiye’nin UEFA başarı sıralamasını düşürebilir. Bu gibi durumlar Türk takımlarının Avrupa turnuvalarına katılımını zorlaştırmaktadır. UEFA kulüpler sıralamasında Türkiye ilk 10 ülke içerisinde yer almaktadır.

UEFA, kulüplerin finansal yapısını koruyabilmek adına bazı uygulamalar yürürlüğe koymuştur. Bunlar 2004 yılında devreye alınan “Kulüp Lisanslama Yöntemi” ve 2011 yılında uygulamaya konulan “Finansal Fair Play” uygulamalarıdır. Kulüp Lisanslama Yöntemi’ne göre UEFA, kulüplerden içinde bulunulan yılın veya ara yılın mali tablolar listesini, gelecek döneme ait mali tablolarını ve Nisan ayı ilk haftası itibarıyla vadesi geçmiş borç kontrollerini istemektedir. Bu kriterlerin kulüplerin mali disiplini açısından yetersiz kalması nedeniyle “Finansal Fair Play” kriterleri devreye alınmıştır. Bu kriterlere göre:

- Yöneticiler ve Kulüp başkanları kulüp için kişisel hesaplarında harcama yapamayacak.
- Kulüpler, kendi yöneticilerine veya iş ortaklıklarına ait borçlarını kaynaklarına iade edecekler
- Kulüpler, transferlerine gelirlerinden daha fazla harcama yapamayacak.
- Sadece kulübe hibe edilen ve kulübü ait gelirler değerlendirmede kulüp geliri sayılacak.
- Kulüplerin hiçbir futbolcu, kulüp ya da yasal otoriteye vadesi geçmiş borcu bulunmayacak. Gelirden daha fazla borçlanılmayacak.
- Öz sermayenin eksiye düşmesine izin verilmeyecek. Kulüpler denk bütçe kapsamında ve yıllık gelir gider tahmininde başa baş noktasını yakalayacaktır.
- Futbolculara yapılacak ücret, maaş ve prim ödemeleri, toplam gelirin %70’ini geçemeyecektir.

Tüm bu kriterlere uyum ve başa baş noktasının denk bütçe ilkesiyle beraber kısa sürede uygulanmasının kulüpleri zorlayabileceğini düşünen UEFA, söz konusu nedenle kulüplere aşamalı bir geçiş imkânı sunmuştur.

Kulüpler yukarıda kriterlere uymadıkları takdirde UEFA’nın düzenlediği organizasyonlara katılamama, kadrosundaki futbolcu sayısını düşürme ve para cezaları gibi yaptırımlarla karşı karşıya kalabilmektedir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



Sektörde faaliyet gösteren kulüpler için yayın gelirleri önemli bir gelir kalemi oluşturmaktadır. Süper Lig'de oynayan takımlar ile 1. Lig'de oynayan takımların elde ettikleri yayın gelirleri arasında önemli farklılık bulunmaktadır. Bu nedenle takımların oynadıkları liglerin değişmesi yayın gelirlerinde önemli farklılık yaratabilmektedir.

Profesyonel Futbol kulübü olarak değerlendirilen Süper Ligi, İkinci Ligi ve Üçüncü Ligi takımlarına yapılan sponsorluk anlaşmalarında sponsor olan şirketler, sponsorluk bedelinin yarısını kurumlar vergisi matrahından düşebilmektedir. Bu vergi avantajı kulüp sponsorluklarını avantajlı hale getirmektedir.

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 şeklinde önemli miktarda ödemelerde bulunulabilmektedir. Taraftar beklentileri de isim yapmış ve kendini sportif rekabetin daha yüksek düzeyde olduğu liglerde duyurmuş profesyonel futbolcuların 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, kulüp/şirket gelirlerinin düşük ve giderlerinin de yüksek olmasına neden olarak karlılığı olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

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.

Şirket aktifinde yer alan profesyonel futbol takımı Trendyol Süper Lig'de mücadele etmekte olup, sektördeki rekabet yüksek seviyede seyretmektedir. Bu sebeple sportif başarı hakkında kesin öngörü yapmak mümkün olamamaktadır. Diğer taraftan sportif başarı elde edilen gelir düzeyinde de etkili olmaktadır. Bu nedenle sportif başarıya bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelirin bir kısmı olumlu veya olumsuz etkilenebilir.

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 şeklinde önemli miktarda ödemelerde bulunulabilmektedir. Taraftar beklentileri de isim yapmış ve kendini sportif rekabetin daha yüksek düzeyde olduğu liglerde duyurmuş profesyonel futbolcuların 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, kulüp/şirket gelirlerinin düşük ve giderlerinin de yüksek olmasına neden olarak karlılığı olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

Sektörde faaliyet gösteren şirketler/kulüpler için yayın gelirleri önemli bir gelir kalemi oluşturmaktadır. Trendyol 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 yayın gelirlerinde önemli farklılık yaratmaktadır.

Süper Lig'de gelirler aşağıdaki gibi kategorize edilmektedir:

Katılım payı (Eşit dağılım) geliri, Şampiyonluk sayısı primi geliri, Performans payı geliri, sezon sonu derece ödülü gelirinden oluşmaktadır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



64



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Türkiye Futbol Federasyonu, Süper Lig takımlarına dağıtmayı planladığı toplam gelirin %37'lik kısmını katılım payı (eşit dağılım payı) olarak 19 kulübe eşit dağıtmaktadır.

%11'lik kısmını geçmiş şampiyonluk sayılarına göre, %46'lık kısmı performansa göre (galibiyet ve beraberlik primi), %6'lık kısmı sezon bitimindeki sıralamaya göre dağıtmakta olup Şirket'in 2024-2025 futbol sezonuna ait 01.06.2024-31.05.2025 döneminde elde ettiği toplam 452.483.569 TL yayın gelirlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

- 168.574.259 TL Performans Payı
- 132.830.837 TL Şampiyonluk Payı
- 84.160.762 TL Katılım Payı
- 66.917.711 TL Sıralama Primi

## 7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Raporlanabilir bölümlere göre; futbol ve sponsorluk faaliyetleri "Futbol Faaliyeti" ve mağazacılık faaliyetleri "Mağazacılık" bölümü olarak izlenmektedir.

31 Mayıs 2025, 31 Mayıs 2024 ve 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla bölümlere göre raporlama aşağıdaki gibidir:

| (TL)                                            |                        |                      | Bölümler<br>arası<br>düzeltme | Toplam                 |
|-------------------------------------------------|------------------------|----------------------|-------------------------------|------------------------|
| 1 Haziran 2024 - 31 Mayıs 2025                  | Futbol faaliyeti       | Mağazacılık          |                               |                        |
| Hasılat                                         | 6.615.097.411          | 2.855.153.093        | (884.818.397)                 | 8.585.432.107          |
| Satışların maliyeti (-)                         | (8.877.601.037)        | (1.832.159.213)      | 839.374.833                   | (9.870.385.417)        |
| <b>Brüt kar / (zarar)</b>                       | <b>(2.262.503.626)</b> | <b>1.022.993.880</b> | <b>(45.443.564)</b>           | <b>(1.284.953.310)</b> |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)       | (16.454.608)           | (679.698.822)        | 45.443.564                    | (650.709.866)          |
| Genel yönetim giderleri (-)                     | (261.343.172)          | (135.624.802)        | --                            | (396.967.974)          |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler              | 164.045.542            | 19.572.070           | --                            | 183.617.612            |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)          | (1.343.445.002)        | (12.050.540)         | --                            | (1.355.495.542)        |
| <b>Faaliyet karı (zararı)</b>                   | <b>(3.719.700.866)</b> | <b>215.191.786</b>   | --                            | <b>(3.504.509.080)</b> |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler               | 1.502.220.736          | --                   | --                            | 1.502.220.736          |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler               | (192.641.687)          | --                   | --                            | (192.641.687)          |
| <b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı</b>    | <b>(2.410.121.817)</b> | <b>215.191.786</b>   | --                            | <b>(2.194.930.031)</b> |
| Finansman gelirleri                             | 2.105.604.096          | 24.896.311           | --                            | 2.130.500.407          |
| Finansman giderleri (-)                         | (2.005.965.760)        | (53.452.210)         | --                            | (2.059.417.970)        |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)     | 1.466.710.295          | (24.353.127)         | --                            | 1.442.357.168          |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b> | <b>(843.773.186)</b>   | <b>162.282.760</b>   | --                            | <b>(681.490.426)</b>   |
| Dönem vergi gideri                              | --                     | (70.095.087)         | --                            | (70.095.087)           |
| Ertelenmiş vergi gideri/geliri                  | --                     | 3.746.973            | --                            | 3.746.973              |
| <b>Sürdürülen faaliyetler dönem kararı</b>      | <b>(843.773.186)</b>   | <b>95.934.646</b>    | --                            | <b>(747.838.540)</b>   |

| (TL)                           |                        |                      | Bölümler<br>arası<br>düzeltme | Toplam                 |
|--------------------------------|------------------------|----------------------|-------------------------------|------------------------|
| 1 Haziran 2023 - 31 Mayıs 2024 | Futbol faaliyeti       | Mağazacılık          |                               |                        |
| Hasılat                        | 5.297.806.174          | 3.019.347.978        | (837.667.172)                 | 7.479.486.980          |
| Satışların maliyeti (-)        | (7.618.545.900)        | (1.812.494.415)      | 793.990.293                   | (8.637.050.022)        |
| <b>Brüt kar / (zarar)</b>      | <b>(2.320.739.726)</b> | <b>1.206.853.563</b> | <b>(43.676.879)</b>           | <b>(1.157.563.042)</b> |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



|                                                 |                        |                    |            |                        |
|-------------------------------------------------|------------------------|--------------------|------------|------------------------|
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)       | (12.526.723)           | (567.415.927)      | 43.676.879 | (536.265.771)          |
| Genel yönetim giderleri (-)                     | (105.758.877)          | (86.949.212)       | --         | (192.708.089)          |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler              | 884.169.593            | 27.522.216         | --         | 911.691.809            |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)          | (1.441.016.247)        | (8.872.524)        | --         | (1.449.888.771)        |
| <b>Faaliyet karı</b>                            | <b>(2.995.871.980)</b> | <b>571.138.116</b> | <b>--</b>  | <b>(2.424.733.864)</b> |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler               | 2.810.295.477          | --                 | --         | 2.810.295.477          |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler               | (122.885.130)          | --                 | --         | (122.885.130)          |
| <b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı</b>    | <b>(308.461.633)</b>   | <b>571.138.116</b> | <b>--</b>  | <b>262.676.483</b>     |
| Finansman gelirleri                             | 1.461.193.595          | 34.295.747         | --         | 1.495.489.342          |
| Finansman giderleri (-)                         | (2.198.674.204)        | (44.022.368)       | --         | (2.242.696.572)        |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)     | 2.828.442.321          | (74.120.218)       | --         | 2.754.322.103          |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b> | <b>1.782.500.079</b>   | <b>487.291.277</b> | <b>--</b>  | <b>2.269.791.356</b>   |
| Dönem vergi gideri                              | --                     | (27.388.116)       | --         | (27.388.116)           |
| Ertelenmiş vergi gideri/geliri                  | --                     | (15.556.120)       | --         | (15.556.120)           |
| <b>Sürdürülen faaliyetler dönem kararı</b>      | <b>1.782.500.079</b>   | <b>444.347.041</b> | <b>--</b>  | <b>2.226.847.120</b>   |

(TL)

| 1 Haziran 2022 - 31 Mayıs 2023                  | Futbol faaliyeti     | Mağazacılık         | Bölümler arası düzeltme | Toplam               |
|-------------------------------------------------|----------------------|---------------------|-------------------------|----------------------|
| Hasılat                                         | 1.833.657.092        | 735.617.305         | (209.162.873)           | 2.360.111.524        |
| Satışların maliyeti (-)                         | (2.594.669.348)      | (491.756.899)       | 189.829.255             | (2.896.596.992)      |
| <b>Brüt kar / (zarar)</b>                       | <b>(761.012.256)</b> | <b>243.860.406</b>  | <b>(19.333.618)</b>     | <b>(536.485.468)</b> |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)       | (7.287.174)          | (171.241.487)       | 19.333.618              | (159.195.043)        |
| Genel yönetim giderleri (-)                     | (44.478.188)         | (41.654.354)        | --                      | (86.132.542)         |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler              | 164.902.550          | 26.272.767          | --                      | 191.175.317          |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)          | (260.178.077)        | (23.443.299)        | --                      | (283.621.376)        |
| <b>Faaliyet karı</b>                            | <b>(908.053.145)</b> | <b>33.794.033</b>   | <b>--</b>               | <b>(874.259.112)</b> |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler               | 569.682.259          | 34.828              | --                      | 569.717.087          |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler               | (12.835.880)         | --                  | --                      | (12.835.880)         |
| <b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı</b>    | <b>(351.206.766)</b> | <b>33.828.861</b>   | <b>--</b>               | <b>(317.377.905)</b> |
| Finansman gelirleri                             | 457.505.929          | 378.300             | --                      | 457.884.229          |
| Finansman giderleri (-)                         | (556.822.746)        | (8.433.494)         | --                      | (565.256.240)        |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)     | 636.149.264          | (17.482.981)        | --                      | 618.666.283          |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b> | <b>185.625.681</b>   | <b>8.290.686</b>    | <b>--</b>               | <b>193.916.367</b>   |
| Dönem vergi gideri                              | --                   | (11.145.374)        | --                      | (11.145.374)         |
| Ertelenmiş vergi gideri/geliri                  | --                   | (18.882.385)        | --                      | (18.882.385)         |
| <b>Sürdürülen faaliyetler dönem kararı</b>      | <b>185.625.681</b>   | <b>(21.737.073)</b> | <b>--</b>               | <b>163.888.608</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.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



#### 7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-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, Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi'nde bulunan VİP 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 A.Ş. arasında 27.06.2011 tarihinde akdedilmiş bulunan Tesis Kullanım Sözleşmesi çerçevesinde, daha önce Fenerbahçe Spor Kulübü futbol şubesinde kullanılmakta olan Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, 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 Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi seyirci gelirinden oluşmaktadır. Stadın loca, kombine ve bilet satış hasılatları Şirket'e aittir.

Öte yandan, Şirket'in Profesyonel Futbol A Takımı, Kadın Futbol Takımı ve altyapı takımları dahil olmak üzere faaliyetleri için kullanmakta olduğu, Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi ve Dereagzı Lefter Küçükandonyadis Tesisleri 'nin kullanımına devamı temini için Arge Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş tarafından kiralamaya konu tesisler için tespit edilen kiralama bedelleri dikkate alınarak, net bugünkü değer analizi neticesinde, Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 19.12.2025 tarihli "Uzun Süreli Tesis Kiralama Sözleşmesi Finansal Danışmanlık Raporu" çerçevesinde, Kulüp ile

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



Şirket arasında 21 yıl süreli (30.11.2025 - 30.11.2046) “Uzun Süreli Tesis Kiralama Sözleşmesi” akdedilmiştir. Aynı Yönetim Kurulu Kararı ile Kulüp ve Şirket arasında 27.06.2011 tarihinde akdedilmiş bulunan Tesis Kullanım Sözleşmesi 19.12.2025 tarihinde feshedilmiştir.

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 Yapılan Şirket | Sözleşmenin Konusu                | Başlangıç Sezonu | Bitiş Sezonu | Toplam Süre (Yıl) | Para Birimi | 25/26 Sezonu Tutar (KDV Hariç) |
|-------------------------|-----------------------------------|------------------|--------------|-------------------|-------------|--------------------------------|
| CHOBANI                 | Stadyum İsim Sponsorluğu          | 25/26            | 29/30        | 5+5               | EUR         | 10.000.000                     |
| CHOBANI                 | Avrupa Forma Göğüs Sponsorluğu    | 25/26            | 26/27        | 2+3               | EUR         | 4.000.000                      |
| OTOKOÇ                  | Göğüs Sponsorluğu                 | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 220.000.000                    |
| ADIDAS                  | Forma Sponsorluğu                 | 25/26            | 27/28        | 5                 | TL          | 365.000.000                    |
| ÜLKER                   | Forma Sırt Sponsorluğu            | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 160.633.568                    |
| SAFİPORT                | Forma Kol Yanı Sponsorluğu        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 142.000.000                    |
| ALPET                   | Forma Sağ Kol Sponsorluğu         | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 95.122.400                     |
| ARSAVEV                 | Kadın Futbol İsim Sponsorluğu     | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 82.884.177                     |
| NESİNE                  | Forma Sol Kol Sponsorluğu         | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 79.345.259                     |
| DOĞUŞ OTOMOTİV          | Reklam Sponsorluğu                | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 76.000.000                     |
| ZER                     | LED ve Pano Reklam                | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 75.854.000                     |
| GAİN                    | Şort Ünü Sponsorluğu              | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 73.392.549                     |
| MEDİCANA                | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 71.669.400                     |
| GEDİK YATIRIM           | Konç Sponsorluğu                  | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 60.508.750                     |
| SARAN HOLDİNG           | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 29.346.563                     |
| KİGİLİ                  | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 23.554.800                     |
| KOÇ BAKIR               | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 17.596.088                     |
| AND SPORTS MEDYA        | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 16.041.173                     |
| NETSHIP                 | Kadın Futbol Kol Yanı Sponsorluğu | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 15.460.622                     |
| DALSAN                  | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 12.912.625                     |
| MİSLİ.COM               | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 11.880.925                     |
| SEV AÇIKHAVA            | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 11.808.000                     |
| ÖZDİLEK                 | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 11.750.000                     |
| ŞAHİNLER HOLDİNG        | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 11.684.525                     |
| ZEN DIAMOND             | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 10.971.544                     |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



| Sözleşme Yapılan Şirket | Sözleşmenin Konusu                | Başlangıç Sezonu | Bitiş Sezonu | Toplam Süre (Yıl) | Para Birimi | 25/26 Sezonu Tutar (KDV Hariç) |
|-------------------------|-----------------------------------|------------------|--------------|-------------------|-------------|--------------------------------|
| AKSA                    | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 10.468.620                     |
| DOĞUŞ ÇAY               | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 10.285.674                     |
| CABİR HOLDİNG           | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 9.391.000                      |
| LEMA CLİNİC             | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 8.803.969                      |
| TAB GIDA                | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 5.706.129                      |
| OBİLET                  | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 5.381.213                      |
| MEPSAN                  | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 3.763.080                      |
| PASHA                   | Şort Arka Sağ Paça Sponsorluğu    | 25/26            | 25/26        | 1                 | EUR         | 1.250.000                      |
| MEGG SPORT              | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 1.000.000                      |
| ABDİ İBRAHİM            | Erkek Futbol Yedek Kulübesi Spon. | 25/26            | 25/26        | 1                 | EUR         | 650.000                        |
| EA SPORTS               | Lisans Anlaşması                  | 24/25            | 27/28        | 3                 | EUR         | 150.000                        |
| MATCHWORN SHIRT         | Açık Artırma                      | 25/26            | 25/26        | 1                 | EUR         | 44.302                         |

#### 7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Yoktur.

#### 7.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

### 8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

#### 8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket'in ana ortağı gerek Şirket sermayesinde sahip olduğu pay (% 62,27) gerekse sahip olduğu A Grubu paylara tanınan imtiyazlar sebebiyle 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. Kulüp'ün 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, onlardaki sportmenlik anlayışının devamını sağlamak, yurtiçinde ve yurtdışında profesyonel ve amatör spor branşlarında müsabakalara katılmaktır.

7405 Sayılı Spor Kulüpleri ve Spor Federasyonları Kanunu'nun 26.04.2022 tarihinde yürürlüğe girmesiyle birlikte spor kulübü, Gençlik ve Spor Bakanlığı ve spor federasyonlarının faaliyetlerine katılmak amacıyla Bakanlığa tescilini yaptıran özel hukuk tüzel kişileri şeklinde tanımlanmış ve bu kapsamda spor kulüpleri dernek statüsünden çıkarılarak "Spor Kulübü" şeklinde yeni ve kendine özgü bir tüzel kişilik yapısı oluşturulmuştur. Bu kapsamda "Fenerbahçe Spor Kulübü Derneği" unvanı, "Fenerbahçe Spor Kulübü" olarak değişmiştir.

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

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



69



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Mevcut durumda FBSK'nın futbol faaliyetleri Şirket bünyesinde yürütülmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Fenerium)'dir. Fenerium 4 Haziran 2002'de İstanbul'da kurulmuştur. Fenerium'un ana faaliyet konusu, her türlü spor giyim, aksesuar ve hediyelik eşya ticareti alanında faaliyet göstermektir. Fenerium, Fenerbahçe lisanslı ürünlerinin üretim, dağıtım, satış ve pazarlamasını yürütmekte, bu amaçla perakende satış mağazaları ve yetkili satış noktaları oluşturmakta, bunun yanı sıra da sektöründeki lider firmalarla lisans sözleşmeleri yaparak pazar payının ve ürün çeşitliliğinin genişletilmesini sağlayıp ortaklarına ek gelir kaynakları yaratmaktadır.

| 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 (TL) | 220.979.048 |
|                                                                                       | 231.000.000 |
| Toplam iktisap tutarı (TL)                                                            | 0           |

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. 2006 yılı

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



içerisinde Fenerbahçe Spor Kulübüne mali kaynak sağlamak amacı ile “Her Anında Yanında” mottosuyla yola çıkan FENERIUM markası 2025 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.

Türkiye ve yurtdışında toplam 30 şehirde hizmet vermektedir. Sahip olunan 68 fiziki mağazanın 25'i İstanbul, 5'i Ankara, 4'ü İzmir, 3'ü Antalya, 2'si Adana, 2'si Balıkesir, 2'si Bursa, 2'si Konya da 2'si Muğla'da olup; Afyonkarahisar, Aydın, Bolu, Diyarbakır, Denizli, Edirne, Elazığ, Gaziantep, Hatay, Kahramanmaraş, Kayseri, Kocaeli, 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 70 mağaza, 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.

31 Mayıs 2025, 31 Mayıs 2024 ve 31 Mayıs 2023 tarihleri itibarıyla bölümlerine göre raporlama aşağıdaki gibidir:

(TL)

| 1 Haziran 2024 -<br>31 Mayıs 2025 | Futbol faaliyeti       | Mağazacılık          | Bölümler<br>arası<br>düzeltme | Toplam                 |
|-----------------------------------|------------------------|----------------------|-------------------------------|------------------------|
| Hasılat                           | 6.615.097.411          | 2.855.153.093        | (884.818.397)                 | 8.585.432.107          |
| Satışların maliyeti (-)           | (8.877.601.037)        | (1.832.159.213)      | 839.374.833                   | (9.870.385.417)        |
| <b>Brüt kar / (zarar)</b>         | <b>(2.262.503.626)</b> | <b>1.022.993.880</b> | <b>(45.443.564)</b>           | <b>(1.284.953.310)</b> |

(TL)

| 1 Haziran 2023 -<br>31 Mayıs 2024 | Futbol faaliyeti       | Mağazacılık          | Bölümler<br>arası<br>düzeltme | Toplam                 |
|-----------------------------------|------------------------|----------------------|-------------------------------|------------------------|
| Hasılat                           | 5.297.806.174          | 3.019.347.978        | (837.667.172)                 | 7.479.486.980          |
| Satışların maliyeti (-)           | (7.618.545.900)        | (1.812.494.415)      | 793.990.293                   | (8.637.050.022)        |
| <b>Brüt kar / (zarar)</b>         | <b>(2.320.739.726)</b> | <b>1.206.853.563</b> | <b>(43.676.879)</b>           | <b>(1.157.563.042)</b> |

(TL)

| 1 Haziran 2022 -<br>31 Mayıs 2023 | Futbol faaliyeti     | Mağazacılık        | Bölümler<br>arası<br>düzeltme | Toplam               |
|-----------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------------------|----------------------|
| Hasılat                           | 1.833.657.092        | 735.617.305        | (209.162.873)                 | 2.360.111.524        |
| Satışların maliyeti (-)           | (2.594.669.348)      | (491.756.899)      | 189.829.255                   | (2.896.596.992)      |
| <b>Brüt kar / (zarar)</b>         | <b>(761.012.256)</b> | <b>243.860.406</b> | <b>(19.333.618)</b>           | <b>(536.485.468)</b> |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



## 9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

### 9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Maddi duran varlıkların 31 Mayıs 2025\*, 31 Mayıs 2024\* ve 31 Mayıs 2023\*\* tarihinde sona eren özel hesap dönemleri içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

| (TL)                                   | 1.06.2024            | İlaveler           | Çıkışlar           | 31.05.2025           |
|----------------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| <b>Maliyet</b>                         |                      |                    |                    |                      |
| Arazi ve arsalar                       | 74.009.675           | -                  | -                  | 74.009.675           |
| Özel maliyetler                        | 600.128.737          | 167.684.309        | -                  | 767.813.046          |
| Makine ve cihazlar                     | 224.006.635          | -                  | -                  | 224.006.635          |
| Taşıt araçları                         | 11.971.808           | 8.545.867          | (5.232.527)        | 15.285.148           |
| Mobilya, demirbaşlar ve ofis gereçleri | 357.368.949          | 30.774.838         | -                  | 388.143.787          |
| Diğer maddi varlıklar                  | 39.091.909           | -                  | -                  | 39.091.909           |
|                                        | <b>1.306.577.713</b> | <b>207.005.014</b> | <b>(5.232.527)</b> | <b>1.508.350.200</b> |
| <b>Birikmiş amortisman</b>             |                      |                    |                    |                      |
| Özel maliyetler                        | 415.209.892          | 76.210.808         | -                  | 491.420.700          |
| Makine ve cihazlar                     | 222.964.199          | 364.273            | -                  | 223.328.472          |
| Taşıt araçları                         | 11.262.218           | 1.492.396          | (5.232.527)        | 7.522.087            |
| Mobilya, demirbaşlar ve ofis gereçleri | 293.733.518          | 23.031.446         | -                  | 316.764.964          |
| Diğer maddi varlıklar                  | 39.091.909           | -                  | -                  | 39.091.909           |
|                                        | <b>982.261.736</b>   | <b>101.098.923</b> | <b>(5.232.527)</b> | <b>1.078.128.132</b> |
| <b>Net kayıtlı değer</b>               | <b>324.315.977</b>   |                    |                    | <b>430.222.068</b>   |

\* Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir..

31 Mayıs 2025 ve 31 Mayıs 2024 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin veya ipotek bulunmamaktadır.

31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar içinde finansal kiralama yolu ile alınmış sabit kıymet ve aktifleştirilen finansman gideri bulunmamaktadır (31 Mayıs 2024: Yoktur).

| (TL)                                   | 1.06.2022          | İlaveler          | Çıkışlar         | 31.05.2023         |
|----------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| <b>Maliyet</b>                         |                    |                   |                  |                    |
| Arazi ve arsalar                       | 6.622.054          | -                 | -                | 6.622.054          |
| Özel maliyetler                        | 58.787.350         | 46.057.970        | -                | 104.845.320        |
| Tesis, makine ve cihazlar              | 12.957.472         | -                 | -                | 12.957.472         |
| Taşıtlar                               | 990.326            | 171.000           | -                | 1.161.326          |
| Mobilya, demirbaşlar ve ofis gereçleri | 25.699.925         | 14.466.284        | (131.318)        | 40.034.891         |
| Diğer maddi duran varlıklar            | 1.497.131          | -                 | -                | 1.497.131          |
|                                        | <b>106.554.258</b> | <b>60.695.254</b> | <b>(131.318)</b> | <b>167.118.194</b> |
| <b>Birikmiş Amortisman (-)</b>         |                    |                   |                  |                    |
| Özel maliyetler                        | 26.205.277         | 12.668.888        | -                | 38.874.165         |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



|                                        |                   |                   |                |                   |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Tesis, makine ve cihazlar              | 11.718.500        | 698.685           | -              | 12.417.185        |
| Taşıtlar                               | 797.384           | 103.401           | -              | 900.785           |
| Mobilya, demirbaşlar ve ofis gereçleri | 19.455.359        | 3.031.179         | (5.501)        | 22.481.037        |
| Diğer maddi duran varlıklar            | 1.497.131         | -                 | -              | 1.497.131         |
|                                        | <b>59.673.651</b> | <b>16.502.153</b> | <b>(5.501)</b> | <b>76.170.303</b> |
| <b>Net Kayıtlı Değer</b>               | <b>46.880.607</b> |                   |                | <b>90.947.891</b> |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

### 9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

### 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)   | 31.05.2023*        | 31.05.2024**         | 31.05.2025**         |
|--------------------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Haklar</b>                        | 1.117.367.136      | 6.018.765.827        | 7.988.343.678        |
| Sporcu bonservis hakları             | 1.110.582.884      | 5.950.400.161        | 7.919.978.013        |
| Diğer maddi olmayan duran varlıklar  | 6.784.252          | 68.365.666           | 68.365.665           |
| Haklar değer düşüklüğü karşılığı (-) | --                 | --                   | --                   |
| <b>Birikmiş itfa payları (-)</b>     | 431.808.752        | 2.661.961.348        | 3.449.122.709        |
| <b>Toplam Net Defter Değeri</b>      | <b>685.558.384</b> | <b>3.356.804.479</b> | <b>4.539.220.969</b> |

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir..

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

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.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



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

| MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (TL)   | 31.05.2023*   | 31.05.2024**  | 31.05.2025**  |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Haklar</b>                        | 1.117.367.136 | 6.018.765.827 | 7.988.343.678 |
| Sporcu bonservis hakları             | 1.110.582.884 | 5.950.400.161 | 7.919.978.013 |
| Diğer maddi olmayan duran varlıklar  | 6.784.252     | 68.365.666    | 68.365.665    |
| Haklar değer düşüklüğü karşılığı (-) | --            | --            | --            |
| <b>Birikmiş itfa payları (-)</b>     | 431.808.752   | 2.661.961.348 | 3.449.122.709 |
| <b>Toplam Net Defter Değeri</b>      | 685.558.384   | 3.356.804.479 | 4.539.220.969 |

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir..

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

**9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihracçı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:**

Yoktur.

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

TTK'nın 376. maddesinin ve SPK'nın 10 Nisan 2014 Tarih ve 11/352 sayılı kararında belirtilen hususlara göre "Faaliyet konusu sportif faaliyetler veya söz konusu faaliyetlerden elde edilen gelirlerin yönetilmesi olan halka açık ortaklıkların, TTK 376 bilançosunda yer alan varlıklarını her durumda en çok 2 yıllık, diğer halka açık ortaklıkların ise 5 yıllık periyotlarla yeniden değerlemesini yaptırmalarının zorunlu olduğu ve yeniden değerlendirme sonuçları ile oluşan fona ilişkin olarak periyodik finansal tabloların kamuya açıklandığı tarihler itibarıyla özel durum açıklamasında bulunulması gerektiği" açıklanmıştır.

Futbolcu Bonservis ve Lisans Kiralama sözleşmesine dayalı hakların değerlendirme raporu iki yılda bir yapılmaktadır. En son rapor 05 Nisan 2024 tarihinde SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'ne yaptırılmıştır.

SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan Şirket'in aktifindeki maddi olmayan duran varlıklar altında kayıtlı bulunan futbolcular ile yapılan sözleşmelerden ve Fenerbahçe Sportif AŞ ile yapılmış olan 24.01.2002 tarihli sözleşmeden kaynaklanan hakların değerlerinin Uluslararası kabul edilen yöntemlere göre ve Uluslararası Değerleme Standartları çerçevesinde belirlenmesine ilişkin rapora göre

Futbolcuların bonservis haklarının 29 Şubat 2024 tarihi itibarıyla toplam değerlerinin 147.980.000 Euro (1 Euro = 33,7686 TL gösterge kuru ile; 192.798.000 Euro ) arasında olacağı hesaplanarak tahmin edilmiştir.

**9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:**

Yoktur.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



74



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

## 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

### 10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

31 Mayıs 2024 finansal tablolarındaki tutarlar 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre belirtilmiştir. 31 Mayıs 2023 finansal tablolarındaki tutarlar 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre belirtilmiştir.

| Finansal Durum Tablosu (TL)                          | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | % Değişim  |
|------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------|
|                                                      | 31.05.2023*                | 31.05.2024**               | 31.05.2025**               |            |
| <b>VARLIKLAR</b>                                     |                            |                            |                            |            |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                               | <b>3.755.813.044</b>       | <b>7.224.245.059</b>       | <b>6.702.147.246</b>       | <b>-7%</b> |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                            | 37.044.050                 | 366.016.553                | 441.696.347                | 21%        |
| Ticari Alacaklar                                     | 446.322.310                | 1.133.979.936              | 1.539.760.820              | 36%        |
| - İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar              | 16.958.657                 | 10.343.593                 | 50.668.133                 | 390%       |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar      | 429.363.653                | 1.123.636.343              | 1.489.092.687              | 33%        |
| Diğer Alacaklar                                      | 3.066.854.931              | 4.858.410.729              | 3.964.609.205              | -18%       |
| - İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar               | 3.066.435.050              | 4.856.742.502              | 3.961.313.428              | -18%       |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar       | 419.881                    | 1.668.227                  | 3.295.777                  | 98%        |
| Stoklar                                              | 115.038.775                | 338.150.949                | 351.200.970                | 4%         |
| Peşin Ödenmiş Giderler                               | 68.935.547                 | 412.232.347                | 279.910.971                | -32%       |
| - İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler          | 1.027.240                  | 1.390.935                  | 1.027.240                  | -26%       |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler  | 67.908.307                 | 410.841.412                | 278.883.731                | -32%       |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar               | 0                          | 76.421.451                 | 68.248.459                 | -11%       |
| Diğer Dönen Varlıklar                                | 21.617.431                 | 39.033.094                 | 56.720.474                 | 45%        |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar | 21.617.431                 | 39.033.094                 | 56.720.474                 | 45%        |
| <b>Duran Varlıklar</b>                               | <b>828.389.965</b>         | <b>4.054.111.292</b>       | <b>5.858.499.046</b>       | <b>45%</b> |
| Diğer Alacaklar                                      | 3.272.209                  | 7.993.997                  | 10.495.933                 | 31%        |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar       | 3.272.209                  | 7.993.997                  | 10.495.933                 | 31%        |
| Maddi Duran Varlıklar                                | 90.947.891                 | 324.315.977                | 430.222.068                | 33%        |
| - Arazi ve Arsalar                                   | 6.622.054                  | 74.009.675                 | 74.009.675                 | 0%         |
| - Tesis, Makine ve Cihazlar                          | 540.287                    | 1.042.436                  | 678.163                    | 25%        |
| - Taşıtlar                                           | 260.541                    | 709.590                    | 7.763.061                  | 99%        |
| - Mobilya ve Diğer Demirbaşlar                       | 17.553.854                 | 63.635.431                 | 71.378.823                 | 12%        |
| - Özel Maliyetler                                    | 65.971.155                 | 184.918.845                | 276.392.346                | 49%        |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                            | 9.961.501                  | 147.665.022                | 200.352.846                | 36%        |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



| Finansal Durum Tablosu (TL)                                                     | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | % Değişim   |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                                                                                 | 31.05.2023*                | 31.05.2024**               | 31.05.2025**               |             |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                                   | 685.558.384                | 3.356.804.479              | 4.539.220.969              | 35%         |
| - Lisanslar                                                                     | 684.387.813                | 3.354.703.047              | 4.538.130.714              | 35%         |
| - Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                           | 1.170.571                  | 2.101.432                  | 1.090.255                  | -48%        |
| Peşin Ödenmiş Giderler                                                          | 38.649.980                 | 217.331.817                | 678.207.230                | 212%        |
| - İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler                                     | 9.844.360                  | 11.938.825                 | 615.505.719                | 5055%       |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler                             | 28.805.620                 | 205.392.992                | 62.701.511                 | -69%        |
| Ertelenen Vergi Varlıkları                                                      | 0                          | 0                          | 0                          | 0%          |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                                         | <b>4.584.203.009</b>       | <b>11.278.356.351</b>      | <b>12.560.646.292</b>      | <b>11%</b>  |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                                |                            |                            |                            |             |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                                | <b>2.870.103.400</b>       | <b>8.034.414.942</b>       | <b>10.307.890.003</b>      | <b>28%</b>  |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                                                        | 96.485.660                 | 217.744.085                | 241.214.151                | 11%         |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar                         | 96.485.660                 | 217.744.085                | 241.214.151                | 11%         |
| - Banka Kredileri                                                               | 96.485.660                 | 217.744.085                | 241.214.151                | 11%         |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları                                | 761.834.280                | 743.613.759                | 687.030.802                | -8%         |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | -                          | 743.613.759                | 687.030.802,00             | -8%         |
| - Banka Kredileri                                                               | 750.554.457                | 691.040.787                | 626.889.252                | -9%         |
| - Kiralama İşlemlerinden Borçlar                                                | 11.279.823                 | 52.572.972                 | 60.141.550                 | 14%         |
| Ticari Borçlar                                                                  | 921.116.200                | 3.398.550.481              | 5.784.719.599              | 70%         |
| - İlişkili Taraflara Ticari Borçlar                                             | 11.075.448                 | 10.204.797                 | 56.062.881                 | 449%        |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar                                     | 910.040.752                | 3.388.345.684              | 5.728.656.718              | 69%         |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar                                | 883.340.591                | 1.771.535.295              | 1.853.968.425              | 5%          |
| Diğer Borçlar                                                                   | 60.014.545                 | 94.247.966                 | 81.540.359                 | -13%        |
| - İlişkili Taraflara Diğer Borçlar                                              | 29.859.395                 | 56.776.229                 | 50.012.655                 | -12%        |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar                                      | 30.155.150                 | 37.471.737                 | 31.527.704                 | -16%        |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler                                    | 114.660.298                | 1.013.081.148              | 1.221.888.002              | 21%         |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                                 | 32.651.826                 | 795.642.208                | 437.528.665                | -45%        |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                    | 32.651.826                 | 795.642.208                | 437.528.665                | -45%        |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                                | <b>3.293.229.796</b>       | <b>4.674.167.707</b>       | <b>3.442.290.802</b>       | <b>-26%</b> |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                                                        | 3.119.703.017              | 4.142.590.031              | 2.863.739.201              | -31%        |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar                         | 3.119.703.017              | 4.142.590.031              | 2.863.739.201              | -31%        |
| - Banka Kredileri                                                               | 3.119.703.017              | 4.071.813.475              | 2.759.458.545              | -32%        |
| - Kiralama İşlemlerinden Borçlar                                                | 0                          | 70.776.556                 | 104.280.656                | 47%         |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar                                | 69.370.133                 | 249.127.549                | 160.451.558                | 36%         |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler                                    | 61.546.437                 | 117.360.229                | 299.682.660                | 155%        |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                                                         | 9.325.040                  | 31.307.725                 | 38.608.343                 | 25%         |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.

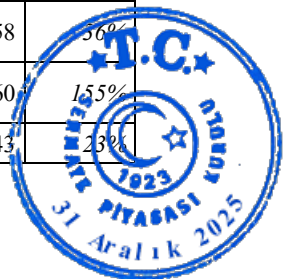


76



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef

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



| Finansal Durum Tablosu (TL)                                                               | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | % Değişim   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                                                                                           | 31.05.2023*                | 31.05.2024**               | 31.05.2025**               |             |
| - Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar                                      | 9.325.040                  | 31.307.725                 | 38.608.343                 | 23%         |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                                              | 2.192.236                  | 27.435.147                 | 22.397.566                 | -18%        |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                                                           | 31.092.933                 | 106.347.026                | 57.411.474                 | -46%        |
| - İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                             | 31.092.933                 | 106.347.026                | 57.411.474                 | -46%        |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                                                        | <b>-1.579.130.187</b>      | <b>-1.430.226.298</b>      | <b>-1.189.534.513</b>      | <b>-17%</b> |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                                                      | <b>-1.592.714.011</b>      | <b>-1.545.127.935</b>      | <b>-1.320.594.499</b>      | <b>-15%</b> |
| Ödenmiş Sermaye                                                                           | 98.980.000                 | 98.980.000                 | 250.000.000                | 153%        |
| Sermaye Düzeltme Farkları                                                                 | 5.189.829                  | 1.305.719.822              | 1.316.507.377              | 1%          |
| Paylara İlişkin Primler                                                                   | 416.970.063                | 3.700.676.113              | 4.533.256.765              | 22%         |
| Ortak Kontrole Tabi İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi                               | -220.979.048               | 0                          | 0                          | 0%          |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler | -10.306.530                | -20.491.059                | -25.941.978                | 27%         |
| - Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları                                      | -10.306.530                | -20.491.059                | -25.941.978                | 27%         |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler    | -58.592                    | 599.801                    | 823.051                    | 37%         |
| - Yabancı para çevrim farkları                                                            | -58.592                    | 599.801                    | 823.051                    | 37%         |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                                       | 38.654.892                 | 838.676.402                | 838.676.402                | 0%          |
| Geçmiş Yıllar Zararları                                                                   | -1.642.495.904             | -9.618.375.403             | -7.469.289.014             | -22%        |
| Net Dönem Karı                                                                            | -278.668.721               | 2.149.086.389              | -764.627.102               | -136%       |
| <b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>                                                        | <b>13.583.824</b>          | <b>114.901.637</b>         | <b>131.059.986</b>         | <b>14%</b>  |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                   | <b>4.584.203.009</b>       | <b>11.278.356.351</b>      | <b>12.560.646.292</b>      | <b>11%</b>  |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına 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 3.066.435.050 TL'den %58 artışla 31.05.2024 itibarıyla 4.856.742.502 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu hesap 31.05.2025'te 3.961.313.428 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

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



77



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



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 lisanlar 684.387.813 TL'den %390 artışla 31.05.2024 itibarıyla 3.354.703.047 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.05.2025 itibarıyla 4.538.130.714 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 4.584.203.009 TL olan toplam varlıklar 31.05.2024 itibarıyla 11.278.356.351 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.05.2025 itibarıyla toplam varlıklar 12.560.646.292 TL olarak gerçekleşmiştir.

### **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 2.870.103.400 TL'den %180 artışla 31.05.2024 itibarıyla 8.034.414.942 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.05.2025 itibarıyla 10.307.890.003 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 6.163.333.196 TL iken, %106 artışla 31.05.2024 tarihi itibarıyla 12.708.582.649 TL'ye yükselmiştir. Bu artışın sebebi; finansal borçlardaki yükseliştir. 31.05.2025 tarihi itibarıyla 13.750.180.805 TL olarak gerçekleşmiştir.

### **Ertelenmiş Gelirler**

Ertelenmiş Gelirler hesabında gelecek döneme ait alınan avanslar, isim hakkı gelirleri, reklam ve sponsorluk gelirleri, kombine & loca satış gelirleri ve futbolcu kiralama gelirleri izlenmektedir. Ertelenmiş Gelirler 31.05.2023 tarihi itibarıyla 176.206.735 TL iken, 31.05.2024 tarihi itibarıyla 1.130.441.377 TL olmuştur. Bu hesabın en büyük kalemini loca satış gelirleri oluşturmaktadır. 31.05.2025 tarihi itibarıyla 1.521.570.662 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

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



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 tamamıdır. Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metodu dikkate alınarak, aktif ve pasiflerin finansal raporlamada yansıtılan değerleri ile yasal vergi hesabındaki bazları 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 muhasebeleştirmektedir. 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 yansıtılır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl kârları ve zararları ve net dönem kârı / zararı kalemlerinden oluşmaktadır.

31.05.2023 tarihinde, Şirketin Özkaynakları -1.579.130.187 TL iken, dönemler itibarıyla oluşan zararlar sebebiyle ve uygulanan enflasyon muhasebesi etkisiyle 31.05.2024 tarihinde – 1.430.226.298 TL'ye ulaşmış, 31.05.2025 tarihinde -1.189.534.513 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerde oluşan zararlara detaylarına Şirketimiz İnternet sitesi [www.fenerbahce.org/fbfutbol](http://www.fenerbahce.org/fbfutbol) web adresi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) adreslerinde ilan edilen Bağımsız Denetim Raporları dipnotlarından ulaşılabilir.

|                                                                                           | Bağımsız Denetimden Geçmemiş<br>31.08.2025 |             | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>31.05.2025 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------|------------------------------------------|
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                                                        | <b>-41.262.670</b>                         | <b>-97%</b> | <b>-1.189.534.513</b>                    |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                                                      | <b>-201.113.612</b>                        | <b>-85%</b> | <b>-1.320.594.499</b>                    |
| Ödenmiş Sermaye                                                                           | 1.250.000.000                              | 400%        | 250.000.000                              |
| Sermaye Düzeltme Farkları                                                                 | 1.424.054.241                              | 8%          | 1.316.507.377                            |
| Paylara İlişkin Primler                                                                   | 4.803.864.241                              | 6%          | 4.533.256.765                            |
| Ortak Kontrole Tabi İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi                               |                                            | 0%          | -                                        |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler | -30.283.863                                | 17%         | -25.941.978                              |
| - Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları                                      | -30.283.863                                | 17%         | -25.941.978                              |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler    | 999.725                                    | 21%         | 823.051                                  |
| - Yabancı para çevrim farkları                                                            | 999.725                                    | 21%         | 823.051                                  |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                                       | 885.358.508                                | 6%          | 838.676.402                              |
| Geçmiş Yıllar Zararları                                                                   | -8.692.229.401                             | 16%         | -7.469.289.014                           |
| Net Dönem Karı                                                                            | 157.122.937                                | -121%       | -764.627.102                             |
| <b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>                                                        | <b>159.850.942</b>                         | <b>22%</b>  | <b>131.059.986</b>                       |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                   | <b>18.820.074.562</b>                      | <b>50%</b>  | <b>12.560.646.292</b>                    |

Karşılaştırmalı olarak verilen 31.05.2025 tarihli finansal tablolar ile 31.08.2025 tarihli ara dönem finansal tablolar arasında özkaynak kalemlerinde önemli ve olumlu değişimler meydana gelmiştir. Söz konusu değişimlerin ana nedenleri; dönem kâr/zararı, kur farkı etkileri, yeniden değerlendirme farkları (varsa) ve diğer kapsamlı gelir/gider kalemleri ile dönem içinde gerçekleşen işlemlerden (varlık satışı, yapılandırma, sermaye benzeri işlemler vb. varsa) kaynaklanabilmektedir.

Özkaynaklarda gözlenen iyileşmenin önemli bir bölümünün nakit yaratmayan muhasebesel kalemlerden (örneğin yeniden değerlendirme farkı gibi) kaynaklanması halinde, bu iyileşmenin Şirket'in nakit akışları ve borç ödeme kapasitesi üzerindeki etkisi sınırlı olabilir. Bu nedenle, 31.05.2025–31.08.2025 dönemindeki özkaynak değişiminin bileşenleri yatırımcıya bilgilendirmek amacıyla aşağıda özetlenmiştir:

Ödenmiş Sermaye kalemindeki artış, Şirket Yönetim Kurulu'nun 22.05.2025 toplantısında alınan kararlar çerçevesinde, 250.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin, %400 oranında artırılarak 1.250.000.000 TL'ye yükseltilmesinden kaynaklıdır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



80



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 1 Haziran 2022 - 31 Mayıs 2023, 1 Haziran 2023 - 31 Mayıs 2024, 1 Haziran 2024 - 31 Mayıs 2025 tarihleri itibarıyla konsolide gelir tablosunu göstermektedir.

|                                                            | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş |                     | Bağımsız Denetimden Geçmiş |                     |
|------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|----------------------------|---------------------|
| GELİR TABLOSU (TL)                                         | 01.06.2022-31.05.2023*     | 01.06.2023-31.05.2024**    | % Değişim 2024/2023 | 01.06.2024-31.05.2025**    | % Değişim 2025/2024 |
| Hasılat                                                    | 2.360.111.524              | 7.479.486.980              | 217%                | 8.585.432.107              | 15%                 |
| Satışların Maliyeti (-)                                    | 2.896.596.992              | 8.637.050.022              | 198%                | 9.870.385.417              | 14%                 |
| <b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>                                    | <b>-536.485.468</b>        | <b>1.157.563.042</b>       | 116%                | <b>1.284.953.310</b>       | 11%                 |
| <b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>                         | <b>-874.259.112</b>        | <b>2.424.733.864</b>       | 177%                | <b>3.504.509.080</b>       | 45%                 |
| Finansman Gelirleri                                        | 457.884.229                | 1.495.489.342              | 227%                | 2.130.500.407              | 42%                 |
| Finansman Giderleri (-)                                    | -565.256.240               | 2.242.696.572              | 297%                | 2.059.417.970              | -8%                 |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)                | 618.666.283                | 2.754.322.103              | 345%                | 1.442.357.168              |                     |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)</b> | <b>193.916.367</b>         | <b>2.269.791.356</b>       | 1071%               | <b>-681.490.426</b>        | -130%               |
| <b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>                                 | <b>163.888.608</b>         | <b>2.226.847.120</b>       | 1259%               | <b>-747.838.540</b>        | -134%               |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir..

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

İlk kez 31 Mayıs 2024 tarihli raporunda uygulanan enflasyon muhasebesinin etkisiyle oluşan Net Parasal Pozisyon Kazançları/Kayıpları sonucunda, Şirket'in mali tablolarının olumlu etkilendiği görülmüştür.

## 10.2. Faaliyet sonuçları:

### 10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Fenerbahçe Futbol A.Ş. futbol takımının sportif başarıları faaliyet raporlarında yer almakta olup faaliyet raporları her üç aylık dönemde Şirket internet sitesinde [www.fenerbahce.org/fbfulbol/](http://www.fenerbahce.org/fbfulbol/) ve KAP [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) internet adresinde yayınlanmaktadır. Fenerbahçe Futbol A.Ş. Futbol takımının son üç sezondaki (2022-2023, 2023-2024 ve 2024-2025) sportif başarıları aşağıda listelenmiştir:

Şirketimiz profesyonel futbol takımı, Süper Lig 2022-2023 sezonunu 80 puanla 2.sırada tamamlamıştır. UEFA Avrupa Ligi'nde grup maçlarını birinci sırada tamamlayıp son 16 turunda elenmiştir.

Şirketimiz profesyonel futbol takımı, 11 Haziran 2023 tarihinde oynanan 2022-2023 sezonu Türkiye Kupası finali sonucunda kupayı kazanmıştır. Takımımız, Süper Lig 2023-2024 sezonunu 99 puanla 2. sırada tamamlamıştır. UEFA Avrupa Konferans Liginde ise çeyrek final aşamasında elenmiştir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



Şirketimiz profesyonel futbol takımı, 2024-2025 Trendyol Süper Lig sezonunu 84 puanla 2. sırada tamamlamıştır. UEFA Avrupa Ligine ise son 16 turunda veda etmiştir.

Şirketimiz profesyonel futbol takımı izahname tarihi itibarıyla, 2025-2026 Trendyol Süper Lig sezonunun 17.haftası sonucunda 39 puanla 2. sırada yer almaktadır. UEFA Avrupa Ligine ise 6.hafta maçları sonucunda 11 puan ile 12. sırada yer almaktadır.

| GELİR TABLOSU (TL)                                         | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>01.06.2022-31.05.2023* | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>01.06.2023-31.05.2024** | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>01.06.2024-31.05.2025** | % Değişim<br>2025/2024 |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------|
| Hasılat                                                    | 2.360.111.524                                        | 7.479.486.980                                         | 8.585.432.107                                         | 14,79%                 |
| Satışların Maliyeti (-)                                    | (2.896.596.992)                                      | (8.637.050.022)                                       | (9.870.385.417)                                       | 14,28%                 |
| <b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>                                    | <b>(536.485.468)</b>                                 | <b>(1.157.563.042)</b>                                | <b>(1.284.953.310)</b>                                | <b>11,01%</b>          |
| Pazarlama Giderleri (-)                                    | (159.195.043)                                        | (536.265.771)                                         | (650.709.866)                                         | 21,34%                 |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                | (86.132.542)                                         | (192.708.089)                                         | (396.967.974)                                         | 105,99%                |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                         | 191.175.317                                          | 911.691.809                                           | 183.617.612                                           | -79,86%                |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)                     | (283.621.376)                                        | (1.449.888.771)                                       | (1.355.495.542)                                       | -6,51%                 |
| <b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>                         | <b>(874.259.112)</b>                                 | <b>(2.424.733.864)</b>                                | <b>(3.504.509.080)</b>                                | <b>44,53%</b>          |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                          | 569.717.087                                          | 2.810.295.477                                         | 1.502.220.736                                         | -46,55%                |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler                          | (12.835.880)                                         | (122.885.130)                                         | (192.641.687)                                         | 56,77%                 |
| <b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>               | <b>(317.377.905)</b>                                 | <b>262.676.483</b>                                    | <b>(2.194.930.031)</b>                                | <b>-935,60%</b>        |
| Finansman Gelirleri                                        | 457.884.229                                          | 1.495.489.342                                         | 2.130.500.407                                         | 42,46%                 |
| Finansman Giderleri (-)                                    | (565.256.240)                                        | (2.242.696.572)                                       | (2.059.417.970)                                       | -8,17%                 |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)                | 618.666.283                                          | 2.754.322.103                                         | 1.442.357.168                                         | -47,63%                |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)</b> | <b>193.916.367</b>                                   | <b>2.269.791.356</b>                                  | <b>(681.490.426)</b>                                  | <b>-130,02%</b>        |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri</b>                 | <b>(30.027.759)</b>                                  | <b>(42.944.236)</b>                                   | <b>(66.348.114)</b>                                   | <b>54,50%</b>          |
| - Dönem Vergi Gideri                                       | (11.145.374)                                         | (27.388.116)                                          | (70.095.087)                                          | 155,93%                |
| - Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)                       | (18.882.385)                                         | (15.556.120)                                          | 3.746.973                                             | -124,09%               |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>          | <b>163.888.608</b>                                   | <b>2.226.847.120</b>                                  | <b>(747.838.540)</b>                                  | <b>-133,58%</b>        |
| <b>Dönem Karının Dağılımı</b>                              |                                                      |                                                       |                                                       |                        |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar                                | (3.803.989)                                          | 77.760.731                                            | 16.788.562                                            | -78,41%                |
| Ana Ortaklık Payları                                       | 167.692.597                                          | 2.149.086.389                                         | (764.627.102)                                         | -135,58%               |
| <b>Hisse Başına Kazanç</b>                                 | <b>1,69</b>                                          | <b>21,71</b>                                          | <b>(5,12)</b>                                         | <b>-123,58%</b>        |
| <b>Diğer Kapsamlı Gider</b>                                | <b>(5.489.538)</b>                                   | <b>(8.684.750)</b>                                    | <b>(5.857.882)</b>                                    | <b>-32,55%</b>         |
| <b>Toplam Kapsamlı Gider</b>                               | <b>158.399.070</b>                                   | <b>2.218.162.370</b>                                  | <b>(753.696.422)</b>                                  | <b>-133,98%</b>        |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

Brüt zarar 31 Mayıs 2024'te -1.157.563.042 TL iken 31 Mayıs 2025'te %11,01 Brüt karı ile iyileşmenin sebebi, maliyetlerin, hasılatla oranda daha az artmasıdır. Şirket'in hasılat kalemindeki gelirlerin birçoğu TL'dir. Ayrıca gelirler sportif başarıya dayalı olarak artabilmektedir. Sportif başarı kazanılamadığı zaman en önemli gelir kalemlerinden biri olan

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



82



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

UEFA gelirleri gerçekleşmemektedir. Yerel ligden kazanılan hak ediş tutarları enflasyon oranında artmamış tam tersi düşüş yaşamıştır. Bu tutarları da federasyon ve yayıncı kuruluş tarafından belirlenmektedir. Örneğin 2021/2022 sezonunda 2,5 milyon TL galibiyet primi, 2022/2023 sezonunda 2,3 milyon TL ve 2023/2024 sezonunda ise 2.475 milyon TL olarak belirlenmektedir. Yüksek enflasyonun olduğu bu dönemde galibiyet primlerinin neredeyse artış göstermemiş olması da kulüp gelirlerini olumsuz etkilemektedir. Satışların maliyetindeki tüm yıllardaki artışların ana sebebi enflasyonun etkisi ve döviz kurlarının yukarı doğru hareketidir. Bu sebeple futbolcu yatırımlarına bağlı olarak amortisman maliyetlerinde, döviz bazlı sporcu ve menajer ücretlerinde artış yaşanmış ayrıca enflasyon etkisi TL cinsinden sporcu ve menajer ücretlerinde artış yaşanmıştır. Öte yandan Fenerbahçe Futbol AŞ'de hem kur artışı hem satış performansına bağlı olarak artan satış gelirleri Satılan ticari mal maliyetini aynı oranda arttırmıştır. Bu nedenle yıllar içerisindeki kur ve enflasyon artışları satılan malın maliyetinde artışa neden olmuştur. Öte yandan Fenerbahçe Futbol AŞ'de hem kur artışı hem satış performansına bağlı olarak artan satış gelirleri satılan ticari mal maliyetini aynı oranda arttırmıştır.

Genel yönetim giderleri 31 Mayıs 2024'te 192.708.089 TL iken 31 Mayıs 2025'te %106 artarak 396.967.974 TL olarak gerçekleşmiştir.

Pazarlama giderleri 31 Mayıs 2024'te 536.265.771 TL iken 31 Mayıs 2025'te %21,34 artarak 650.709.866 TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler 31 Mayıs 2024'te 911.691.809 TL iken 31 Mayıs 2025'te %79,84 azalarak 183.617.612 TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer giderler 31 Mayıs 2024'te 1.449.888.771 TL iken 31 Mayıs 2025'te %6,51 azalarak 1.355.495.542 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden gelirler ve giderler ağırlıklı olarak kambiyo karı/zararından oluşmaktadır.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler 31 Mayıs 2023'te 2.436.801.001 TL iken %47 azalarak 31 Mayıs 2024'te 1.303.806.724 TL olarak gerçekleşmiştir. Hesabın mahiyeti futbolcu satışlarından kaynaklı gelirlerden oluşmaktadır.

Finansman gelirleri 31 Mayıs 2024'te 1.495.489.342 TL iken 31 Mayıs 2025'te %42 artarak 2.130.500.407 TL olarak gerçekleşmiştir. Son dönemdeki artışın sebebi faiz oranındanki artıştan kaynaklanmaktadır.

Finansman giderleri 31 Mayıs 2024'te 2.242.696.572 TL iken 31 Mayıs 2025'te %8,17 azalarak 2.059.417.970 TL olarak gerçekleşmiştir. Artışın sebebi Şirket'in kredi yükümlülüğüne bağlı faiz oranlarının artmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket 31 Mayıs 2024'te 2.226.847.120 TL, 31 Mayıs 2025'te -747.838.540 TL dönem karı elde etmiştir.

Şirket'in seçilmiş bazı önemli oranları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

|                             | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş |
|-----------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| RASYOLAR                    | 31.05.2023                       | 31.05.2024                       | 31.05.2025                       |
| Cari Oran                   | 1,31                             | 0,90                             | 0,65                             |
| Özkaynak/Aktif Toplamı      | -0,34                            | -0,13                            | -0,09                            |
| Toplam Yüklümlülük/Özkaynak | -3,90                            | -8,89                            | -11,96                           |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
NO: 14800000000000000000  
BÜYÜK MÜKELLEFLER A.D. 9980104594

83

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



|                    | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş |
|--------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>RASYOLAR</b>    | <b>31.05.2023</b>                | <b>31.05.2024</b>                | <b>31.05.2025</b>                |
|                    | <b>31.05.2023</b>                | <b>31.05.2024</b>                | <b>31.05.2025</b>                |
| Faaliyet Kar Marjı | 8,22%                            | 30,35%                           | -7,94%                           |
| Brüt Kar Marjı     | -22,73%                          | -15,48%                          | -14,97%                          |
| Net Kar Marjı      | 6,94%                            | 29,77%                           | -8,71%                           |

**10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

|                                              | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş   | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş    | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş    |                                |
|----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Hasılat (TL)</b>                          | <b>01.06.2022-<br/>31.05.2023*</b> | <b>01.06.2023-<br/>31.05.2024**</b> | <b>01.06.2024-<br/>31.05.2025**</b> | <b>% Değişim<br/>2025/2024</b> |
| Lisanslı ürün satış gelirleri (*)            | 700.296.443                        | 2.886.686.355                       | 2.721.579.870                       | -5,72%                         |
| Stad hasılatı (*)                            | 484.900.174                        | 1.697.328.938                       | 2.447.765.068                       | 44,21%                         |
| Reklam ve sponsorluk gelirleri               | 581.863.668                        | 1.689.639.337                       | 1.903.959.077                       | 12,68%                         |
| Katılım ve performans gelirleri              | 346.824.481                        | 584.479.612                         | 777.052.237                         | 32,95%                         |
| Naklen yayın gelirleri                       | 178.348.005                        | 426.385.892                         | 537.675.288                         | 26,10%                         |
| Sporcu kiralama ve dayanışma katkı gelirleri | 47.304.622                         | 116.298.596                         | 115.981.094                         | -0,27%                         |
| Futbolcu yetiştirme tazminatı gelirleri      | 10.378.392                         | 17.082.026                          | 44.998.838                          | 163,43%                        |
| Diğer gelirler                               | 10.195.739                         | 61.586.224                          | 36.420.635                          | -40,86%                        |
| <b>Toplam</b>                                | <b>2.360.111.524</b>               | <b>7.479.486.980</b>                | <b>8.585.432.107</b>                | <b>15%</b>                     |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir..

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

Lisanslı ürün satış gelirleri ve Stad hasılatı: Lisanslı ürün satış gelirlerinde, 2022 yılında Pandemi etkisinin kademeli olarak azalmasıyla, satışlar tekrardan artış eğilimine girmiş, stad kapasitelerindeki kısıtlamaların kaldırılması da gelir performansının artışında önemli bir rol oynamıştır.

| <b>Stad Hasılatı (TL)</b> | <b>01.06.2022-<br/>31.05.2023*</b> | <b>01.06.2023-<br/>31.05.2024**</b> | <b>01.06.2024-<br/>31.05.2025**</b> | <b>(%)<br/>Değişim</b> |
|---------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|
| Maç Günü Bilet Satış      | 78.256.625                         | 676.539.610                         | 758.719.846                         | 12,15%                 |
| Kombine                   | 255.192.533                        | 695.277.071                         | 1.234.865.157                       | 77,61%                 |
| Loca                      | 151.451.016                        | 325.512.257                         | 454.180.064                         | 39,53%                 |
| <b>Toplam</b>             | <b>484.900.174</b>                 | <b>1.697.328.938</b>                | <b>2.447.765.068</b>                | <b>44,21%</b>          |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir..

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

Sponsorluk, isim hakkı ve reklam gelirleri, 31 Mayıs 2024'te 1.689.639.337 TL iken 31 Mayıs 2025'te 1.903.959.077 TL olarak gerçekleşmiştir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



84



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Yayın hakkı gelirleri 31 Mayıs 2024'te 426.385.892 TL, 31 Mayıs 2025'te 537.675.288 TL olarak gerçekleşmiştir. Yayın hakkı gelirlerinde galibiyet ve beraberlik prim tutarlarının yıllar itibarıyla enflasyona yenik düştüğünü, gider kalemlerimizdeki artış kadar artmamıştır. Bu da Şirket'in gelirlerini olumsuz etkilemektedir. Ayrıca 2017-18 sezonunda yaklaşık 500 milyon ABD Doları olan yayın ihalesi havuzunun 2023-24 sezonunda 90 milyon ABD Doları'na kadar gerilediği gözlemlenmektedir. Öte yandan 2024-25, 2025-26 ve 2026-27 futbol sezonlarına ilişkin yapılan ihale sonucunda yayın ihalesi havuzu sezonluk 182 milyon ABD Doları olarak belirlenmiştir.

Katılım ve performans gelirleri futboldaki başarılı sezonlar neticesinde Avrupa'da performans göstermeye bağlı olarak artmaktadır. Hem katılım hem de katılan turnuvalardaki başarıya göre de daha yüksek primler elde edilmektedir.

| Katılım ve performans gelirleri (TL) | 01.06.2022-31.05.2023* | 01.06.2023-31.05.2024** | 01.06.2024-31.05.2025** | %             |
|--------------------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|
| UEFA Avrupa Ligi                     | 338.672.817            | 538.904.950             | 713.646.469             | 32,43%        |
| Milli Takım Katılım                  | 5.554.256              | 33.159.430              | 55.880.670              | 68,52%        |
| Ziraat Türkiye Kupası ve diğer       | 2.597.408              | 12.415.232              | 7.525.098               | -39,39%       |
| <b>Toplam</b>                        | <b>346.824.481</b>     | <b>584.479.612</b>      | <b>777.052.237</b>      | <b>32,95%</b> |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

Katılım ve performans gelirleri, 31 Mayıs 2024'te 584.479.612 TL iken 31 Mayıs 2025'te 777.052.237 TL olarak gerçekleşmiştir.

**10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:**

Yaşanan kur ve enflasyon oranlarındaki artışlar maliyetler üzerine önemli bir yük bindirmiş olup, şirket faaliyet gelirlerini olumsuz etkilemektedir.

### 10.3. İhraççının borçluluk durumu

| <b>BORÇLULUK DURUMU (TL)</b>                                                         | <b>31.May.25</b>      |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                                     | <b>10.307.890.003</b> |
| Garantili                                                                            | -                     |
| Teminatlı                                                                            | 928.244.953           |
| Garantisiz/Teminatsız                                                                | 9.379.645.050         |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b> | <b>3.442.290.802</b>  |
| Garantili                                                                            | -                     |
| Teminatlı                                                                            | 2.863.739.201         |
| Garantisiz/Teminatsız                                                                | 578.551.601           |
| <b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>                                     | <b>13.750.180.805</b> |
| <b>Özkaynaklar</b>                                                                   | <b>-1.189.544.513</b> |
| Ödenmiş Sermaye                                                                      | 230.000.000           |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



85



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



|                                                                                              |                       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Sermaye Düzeltme Farkları                                                                    | 1316507377            |
| Paylara İlişkin Primler                                                                      | 4.533.256.765         |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler | -25.941.978           |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler    | 823.051               |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                                          | 838.676.402           |
| Geçmiş Yıl Zararları                                                                         | -7.469.289.014        |
| Net Dönem Zararı                                                                             | -764.627.102          |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar                                                                  | 131.059.986           |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                      | <b>12.560.646.292</b> |
| <b>NET BORÇLULUK DURUMU (TL)</b>                                                             |                       |
| <b>A.Nakit</b>                                                                               | 206.331               |
| <b>B.Nakit Benzerleri</b>                                                                    | 441.490.016           |
| <b>C.Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</b>                                                | 37.251.856            |
| <b>D.Likidite (A+B+C)</b>                                                                    | <b>478.948.203</b>    |
| <b>E.Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>                                                      | -                     |
| <b>F.Kısa Vadeli Banka Kredileri</b>                                                         | 241.214.151           |
| <b>G.Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım</b>                                    | 626.889.252           |
| <b>H.Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar</b>                                                  | 60.141.550            |
| <b>I.Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>                                                | <b>928.244.953</b>    |
| <b>J.Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>                                          | <b>449.296.750</b>    |
| <b>K.Uzun Vadeli Banka Kredileri</b>                                                         | 2.759.458.545         |
| <b>L.Tahviller</b>                                                                           | -                     |
| <b>M.Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar</b>                                                  | 104.280.656           |
| <b>N.Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>                                              | <b>2.863.739.201</b>  |
| <b>O.Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>                                                        | <b>3.313.035.951</b>  |

31 Mayıs 2025, 31 Mayıs 2024 ve 31 Mayıs 2023 tarihleri itibarıyla borçlanmaların detayı aşağıdaki gibidir.

| (TL)                                           | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31.May.23 | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31.May.24 | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31.May.25 |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Kısa vadeli banka kredileri                    | 96.485.660                                    | 217.744.085                                   | 241.214.151                                   |
| <b>Toplam kısa vadeli borçlanmalar</b>         | <b>96.485.660</b>                             | <b>217.744.085</b>                            | <b>241.214.151</b>                            |
| Uzun vadeli kredilerin kısa vadeye düşen kısmı | 750.554.457                                   | 691.040.787                                   | 626.889.252                                   |
| Uzun vadeli banka kredileri                    | 3.119.703.017                                 | 4.071.813.475                                 | 2.759.458.545                                 |
| <b>Toplam uzun vadeli borçlanmalar</b>         | <b>3.119.703.017</b>                          | <b>4.071.813.475</b>                          | <b>2.759.458.545</b>                          |
| <b>Toplam borçlanmalar</b>                     | <b>3.966.743.134</b>                          | <b>4.980.598.347</b>                          | <b>3.627.561.948</b>                          |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



86



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

31 Mayıs 2025, 31 Mayıs 2024 ve 31 Mayıs 2023 tarihleri itibarıyla borçlanmaların detayı aşağıdaki gibidir.

| 31.May.25     |                                     |                    |                                                |                      |
|---------------|-------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------|----------------------|
| Para birimi   | Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı | Kısa vadeli        | Uzun vadeli kredilerin kısa vadeye düşen kısmı | Uzun vadeli          |
| TL            | %50,50<br>TLREF + %1,0              | 241.214.151        | 626.889.252                                    | 2.759.458.545        |
| <b>Toplam</b> |                                     | <b>241.214.151</b> | <b>626.889.252</b>                             | <b>2.759.458.545</b> |

| 31.May.24     |                                     |                    |                                                |                      |
|---------------|-------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------|----------------------|
| Para birimi   | Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı | Kısa vadeli        | Uzun vadeli kredilerin kısa vadeye düşen kısmı | Uzun vadeli          |
| TL            | %30,08<br>TLREF + %1,0              | 217.744.085        | 691.040.787                                    | 4.071.813.475        |
| <b>Toplam</b> |                                     | <b>217.744.085</b> | <b>691.040.787</b>                             | <b>4.071.813.475</b> |

| 31.May.23     |                                     |                   |                                                |                      |
|---------------|-------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------|----------------------|
| Para birimi   | Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı | Kısa vadeli       | Uzun vadeli kredilerin kısa vadeye düşen kısmı | Uzun vadeli          |
| TL            | %10,21<br>TLREF + %1,5              | 96.485.660        | 750.554.457                                    | 3.119.703.017        |
| <b>Toplam</b> |                                     | <b>96.485.660</b> | <b>750.554.457</b>                             | <b>3.119.703.017</b> |

## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

### 11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla dönen varlıklar toplamı 6.702.147.246 TL, kısa vadeli yükümlülükleri 10.307.890.003 TL olup, net işletme sermayesi negatif 3.605.742.757 TL'dir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



| (TL)                          | 31.05.2023(*)      | 31.05.2024 (**)      | 31.05.2025 (**)        |
|-------------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|
| Dönen Varlıklar               | 3.755.813.044      | 7.224.245.059        | 6.702.147.246          |
| Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar | 2.870.103.400      | 8.034.414.942        | 10.307.890.003         |
| <b>Net İşletme Sermayesi</b>  | <b>885.709.644</b> | <b>(810.169.883)</b> | <b>(3.605.742.757)</b> |

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

31.05.2023 tarihinde net işletme sermayesi pozitif olmasına karşın 31.05.2024'te ve 31.05.2025'te işletme sermayesi eksiye dönmüştür. Bu durumda enflasyon muhasebesi kapsamında yapılan değerlemeler etkili olmuştur. Ek işletme sermayesi ihtiyacı için süregelen gelirlerin yanı sıra faaliyet sonuçlarının iyileştirilmesi amacıyla gelir artırıcı çalışmalar ve gider azaltıcı tasarruf önlemleri alınmaktadır. Şirket'in yükümlülüklerini oluşturan en büyük kalemlerden olan banka borçlarının hepsinin Türk Lirası cinsinden olması kur farkı zararı riskini ortadan kaldırmıştır.

Net işletme sermayesinin iyileştirilmesi amacıyla Şirket, Finansal Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi imzalamıştır. Yapılan sözleşme uyarınca ilk anapara ödemesi 31 Ağustos 2023, son anapara ödemesi ise 31 Mayıs 2030 tarihinde yapılacaktır. Anılan anlaşma Şirket'in nakit akışını önemli ölçüde rahatlatmıştır.

UEFA organizasyonlarına katılımın devamlılığı halinde buradan sağlanacak katılım ve organizasyon gelirleriyle nakit akışının rahatlatılması öngörülmektedir. Şirket tarafından 7440 sayılı kanunun sağladığı imkan dahilinde kamusal borçlar yapılandırılarak, vadeye yaymak suretiyle konsolide edilmiştir. Grup, gelir artırıcı her türlü tedbire ek olarak, giderlerinin optimizasyonuna yönelik çalışmalar sürdürmekte ve sağlam bir mali yapıya ulaşmasını sağlayacak aksiyonları planlamakta ve almaktadır.

## 12. EĞİLİM BİLGİLERİ

### 12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Futbol takımının yurt içi ve yurt dışındaki müsabakalardaki başarısı ve şampiyonalara/kupa organizasyonlarına katılımı ve bu şampiyonlarda/kupa organizasyonlarındaki sıralaması ile devam etmesi Şirketin gelirlerini direkt olarak etkilemektedir.

Şirket'in en önemli gider kalemleri ise futbolcu ve teknik kadroların ücret giderleri, ürün satışlarının maliyeti ve bonservis itfa giderleridir. Futbolcu ve teknik kadro ücretleri dövizle bağlıdır. Şirket'in döviz bazlı borçlanmalarının ve futbolcu ve teknik kadro ödemelerinin döviz kurunda meydana gelen değişimi nedeniyle Şirket kur riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in gelir detayı aşağıdaki gibidir:

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



88



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

|                                              | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş |                        |
|----------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------|
| Hasılat (TL)                                 | 01.06.2022-<br>31.05.2023*       | 01.06.2023-<br>31.05.2024**      | 01.06.2024-<br>31.05.2025**      | % Değişim<br>2025/2024 |
| Lisanslı ürün satış gelirleri (*)            | 700.296.443                      | 2.886.686.355                    | 2.721.579.870                    | -5,72%                 |
| Stad hasılatı (*)                            | 484.900.174                      | 1.697.328.938                    | 2.447.765.068                    | 44,21%                 |
| Reklam ve sponsorluk gelirleri               | 581.863.668                      | 1.689.639.337                    | 1.903.959.077                    | 12,68%                 |
| Katılım ve performans gelirleri              | 346.824.481                      | 584.479.612                      | 777.052.237                      | 32,95%                 |
| Naklen yayın gelirleri                       | 178.348.005                      | 426.385.892                      | 537.675.288                      | 26,10%                 |
| Sporcu kiralama ve dayanışma katkı gelirleri | 47.304.622                       | 116.298.596                      | 115.981.094                      | -0,27%                 |
| Futbolcu yetiştirme tazminatı gelirleri      | 10.378.392                       | 17.082.026                       | 44.998.838                       | 163,43%                |
| Diğer gelirler                               | 10.195.739                       | 61.586.224                       | 36.420.635                       | -40,86%                |
| <b>Toplam</b>                                | <b>2.360.111.524</b>             | <b>7.479.486.980</b>             | <b>8.585.432.107</b>             | <b>15%</b>             |

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir..

Futbol A Takımının Süper Ligde ve Avrupa Liglerinde başarılı olduğu yıllarda bu başarı sponsorluk, lisanslı ürün satış gelirlerini ve yayın hakkı gelirlerini doğrudan etkilemektedir. Ayrıca Avrupa kupalarındaki hakedişler Avro cinsinden olduğu için mali tablolara etkisi daha yüksek olmaktadır.

## 12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İşbu izahnamenin ilgili bölümünde ortaklığa ve bulunduğu sektörüne ilişkin riskler ile ilgili bölümünde belirtilen doğabilecek olası riskler ve izahnamenin ilgili bölümde yer alan davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri dışında, ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.

Sportif başarı elde edilen ilave gelir düzeyinde de etkili olmaktadır. Bu nedenle sportif başarıya bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelirin bir kısmı olumlu veya olumsuz şekilde etkilenebilir.

## 13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

### 13.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

### 13.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

### 13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

### 13.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilir şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



89

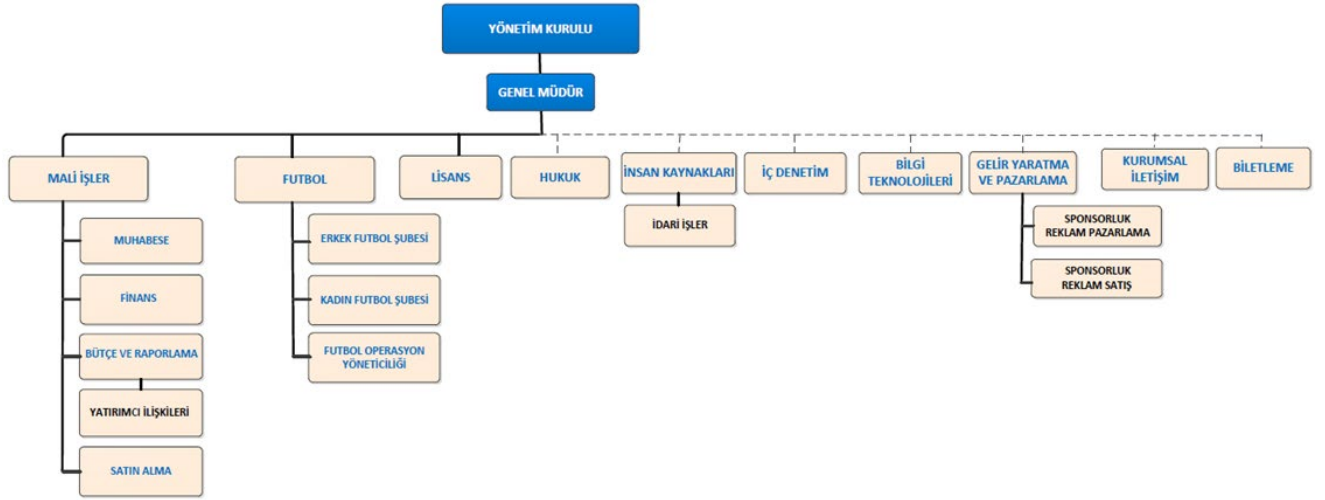


13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

## 14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

### 14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



### 14.2. İdari yapı:

#### 14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şirketimiz A Grubu paylar maliki Fenerbahçe Spor Kulübü'nün 20-21 Eylül 2025 tarihinde gerçekleştirilen seçimli Olağanüstü Genel Kurulu sonucunda Sn.Steven Sadettin Saran Fenerbahçe Spor Kulübü'nün başkanlığına seçilmiştir. Türk Ticaret Kanunu'nun 363 üncü maddesi hükümleri ve Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin 12. ve 13. maddeleri gereğince Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri değişmiştir.

Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Üyeleri' ne ilişkin güncel bilgi aşağıda verilmiştir\*:

| Adı-Soyadı       | Görevi                           | İş Adresi                                                                                                                                      | Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler | Görev Süresi / Kalan Görev Süresi | Sermaye Payı |   |
|------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------|--------------|---|
|                  |                                  |                                                                                                                                                |                                           |                                   | TL           | % |
| S.Sadettin SARAN | Yönetim Kurulu Başkanı           | Zühtüpaşa Mahallesi, Recep Peker Caddesi, Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Kapı No:3A Kızıltoprak, Kadıköy-İstanbul | -                                         | 3 Yıl / 1 Yıl 11 Ay               | -            | - |
| Recep UZELLİ     | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | Zühtüpaşa Mahallesi, Recep Peker Caddesi, Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Kapı No:3A Kızıltoprak, Kadıköy-İstanbul | -                                         | 3 Yıl / 1 Yıl 11 Ay               | -            | - |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



90



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

| Adı-Soyadı      | Görevi                        | İş Adresi                                                                                                                                      | Son 5 Yılda<br>İhraçta<br>Üstlendiği<br>Görevler | Görev Süresi /<br>Kalan Görev<br>Süresi | Sermaye Payı |   |
|-----------------|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------|---|
|                 |                               |                                                                                                                                                |                                                  |                                         | TL           | % |
| Adem KÖZ        | Yönetim Kurulu Üyesi          | Zühtüpaşa Mahallesi, Recep Peker Caddesi, Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Kapı No:3A Kızıltoprak, Kadıköy-İstanbul | -                                                | 3 Yıl / 1 Yıl 11 Ay                     | -            | - |
| Burçin GÖZLÜKLÜ | Yönetim Kurulu Üyesi          | Zühtüpaşa Mahallesi, Recep Peker Caddesi, Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Kapı No:3A Kızıltoprak, Kadıköy-İstanbul | -                                                | 3 Yıl / 1 Yıl 11 Ay                     | -            | - |
| Ali GÜRBÜZ      | Yönetim Kurulu Üyesi          | Zühtüpaşa Mahallesi, Recep Peker Caddesi, Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Kapı No:3A Kızıltoprak, Kadıköy-İstanbul | -                                                | 3 Yıl / 1 Yıl 11 Ay                     | -            | - |
| Erdem SEZER     | Yönetim Kurulu Üyesi          | Zühtüpaşa Mahallesi, Recep Peker Caddesi, Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Kapı No:3A Kızıltoprak, Kadıköy-İstanbul | -                                                | 3 Yıl / 1 Yıl 11 Ay                     | -            | - |
| İlker ALKUN     | Yönetim Kurulu Üyesi          | Zühtüpaşa Mahallesi, Recep Peker Caddesi, Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Kapı No:3A Kızıltoprak, Kadıköy-İstanbul | -                                                | 3 Yıl / 1 Yıl 11 Ay                     | -            | - |
| Olca DOĞAN      | Yönetim Kurulu Üyesi          | Zühtüpaşa Mahallesi, Recep Peker Caddesi, Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Kapı No:3A Kızıltoprak, Kadıköy-İstanbul | -                                                | 3 Yıl / 1 Yıl 11 Ay                     | -            | - |
| Ufuk ŞANSAL     | Yönetim Kurulu Üyesi          | Zühtüpaşa Mahallesi, Recep Peker Caddesi, Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Kapı No:3A Kızıltoprak, Kadıköy-İstanbul | -                                                | 3 Yıl / 1 Yıl 11 Ay                     | -            | - |
| Yavuz S. DEMİR  | Yönetim Kurulu Üyesi          | Zühtüpaşa Mahallesi, Recep Peker Caddesi, Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Kapı No:3A Kızıltoprak, Kadıköy-İstanbul | -                                                | 3 Yıl / 1 Yıl 11 Ay                     | -            | - |
| Mehti ŞEREN     | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Zühtüpaşa Mahallesi, Recep Peker Caddesi, Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Kapı No:3A Kızıltoprak, Kadıköy-İstanbul | -                                                | 3 Yıl / 1 Yıl 11 Ay                     | -            | - |
| M. Ömer TOPBAŞ  | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Zühtüpaşa Mahallesi, Recep Peker Caddesi, Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Kapı No:3A Kızıltoprak, Kadıköy-İstanbul | -                                                | 3 Yıl / 1 Yıl 11 Ay                     | -            | - |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



91

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef

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



| Adı-Soyadı   | Görevi                        | İş Adresi                                                                                                                                      | Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler | Görev Süresi / Kalan Görev Süresi | Sermaye Payı |   |
|--------------|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------|--------------|---|
|              |                               |                                                                                                                                                |                                           |                                   | TL           | % |
| Sinan ÖNCEL  | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Zühtüpaşa Mahallesi, Recep Peker Caddesi, Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Kapı No:3A Kızıltoprak, Kadıköy-İstanbul | -                                         | 3 Yıl / 1 Yıl 11 Ay               | -            | - |
| T. Can AKBAŞ | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Zühtüpaşa Mahallesi, Recep Peker Caddesi, Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Kapı No:3A Kızıltoprak, Kadıköy-İstanbul | -                                         | 3 Yıl / 1 Yıl 11 Ay               | -            | - |
| Turgay TERZİ | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Zühtüpaşa Mahallesi, Recep Peker Caddesi, Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Kapı No:3A Kızıltoprak, Kadıköy-İstanbul | -                                         | 3 Yıl / 1 Yıl 11 Ay               | -            | - |

\*Kulübün gerçekleştirilen seçimli Olağanüstü Genel Kurulu sonucunda Şirket'in tüm Yönetim Kurulu üyeleri kalan görev süresini tamamlamak üzere atanmıştır.

#### 14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

| Adı Soyadı   | Görevi      | İş Adresi                                                  | Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler                    | Sermaye Payı |     |
|--------------|-------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------|-----|
|              |             |                                                            |                                                              | (TL)         | (%) |
| Çağdaş KOÇAK | Genel Müdür | Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi | Finans Müdürü, Mali İşler Koordinatörü, Mali İşler Direktörü | -            | -   |

#### 14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Yoktur.

#### 14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yoktur.

#### 14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

#### Yönetim Kurulu

##### Steven Sadettin SARAN

1964 yılında ABD'de doğan Sadettin Saran, Kentucky Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden spor bursuyla mezun olmuştur. Profesyonel kariyerine T.C. Kültür ve Turizm

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



Bakanlığı'nda Bakan Danışmanı olarak başlamış, ardından Martin Marietta şirketinde Genel Müdürlük görevine yükselmiştir.

Türkiye'ye dönüşünün ardından Saran Medya ve Saran Group'u kuran Saran, medya, spor, turizm, havacılık ve teknoloji sektörlerinde faaliyet gösteren uluslararası bir grup oluşturmuştur.

1984-1985 yıllarında Türk Milli Yüzme Takımı Kaptanı olarak milli sporculuk kariyerini sürdürmüş, 50 metre serbestte Türkiye rekoru kırmıştır.

Sporun toplumsal gelişimdeki rolüne inanan Saran, yaptırdığı 27 spor salonu ile on binlerce çocuğa spor yapma imkânı sağlamıştır.

2001-2004 yıllarında Fenerbahçe Yönetim Kurulu Üyeliği ve Futbol Şube Sorumluluğu görevlerinde bulunmuş, 2004-2005 sezonunda Borussia Dortmund'un kulüp dışındaki en büyük hissedarı olmuştur. Uluslararası iş dünyasında da aktif olan Saran, 2017-2020 arasında DEİK Türkiye-Hırvatistan İş Konseyi Başkanlığı yapmış, 2022'den bu yana İstanbul Ticaret Odası Meclis Üyesi ve 30. Meslek Komitesi Başkanı'dır.

### **Recep UZELLİ**

1965 yılında Kırıkkale'de doğmuştur. 1987 yılında Teleses Telefon Santral Sistemleri'ni kurarak iş hayatına adım atmıştır. 1994 yılında Türkiye'nin ilk GSM cep telefonu perakendecisi olarak sektörde öncü rol üstlenmiştir. 2000 yılında Netcell'i kurarak Türkiye'nin en büyük cep telefonu distribüyörü haline getirmiştir. 2003 yılında Netcell, Türkiye'nin en büyük 500 bilişim şirketi arasında 6. Sırada yer almıştır.

2004 yılında Türkiye'nin ilk yerli markalı DECT telefon markası Laxon'u kurmuş, kısa sürede 4,5 milyon adet satarak Pazar lideri olmuştur. 2005 yılında KVK mağazacılığının kurucuları arasında yer almıştır. 2008'de Laxon, Türk Telekom'un resmi tedarikçisi olmuştur. Teleses 2009 yılı itibarıyla 35 mağazaya ulaşmış, toplamda 1,5 milyon cep telefonu ve 40 milyon aksesuar satışı gerçekleştirmiştir.

2014 yılında çağrı merkezi şirketi BilgiAl'ı Kırıkkale'de kurmuş ve 1.200 kişilik kapasiteye ulaşarak Turkcell, Superonline, Halkbank gibi kurumlara hizmet vermiştir. Aynı yol inşaat ve gayrimenkul alanında Uzelli Yapı'yı, enerji sektöründe ise Uzelli Enerji'yi kurmuştur.

Santra markasıyla Türkiye'de, Santra GmbH ile Almanya'da, emlak yatırım geliştirme, inşaat ve gayrimenkul satışı faaliyetlerini başarıyla sürdürmektedir.

İtalya'NIN 30 yıllık köklü yat markası Austin Parker satın alınmış ve markanın üretimi Pisa'daki modern fabrikada sürdürülmektedir. 2025 yılında Cannes Yatching Festival'de World Yachts Tropics ödülünü kazanmıştır.

Recep Uzelli 2008 yılından bu yana her yıl Ankara'da en çok vergi ödeyen iş insanlarından biri olarak "Vergi Rekortmeni Onur Ödülü"ne layık görülmüştür. 2009 yılında Türkiye Büyük Millet Meclisi tarafından "Üstün Hizmet Madalyası" ile ödüllendirilmiştir.

### **Adem KÖZ**

1971 yılında Erzincan'da doğan Adem Köz, uzun yıllar dış ticaret ve gümrük alanında faaliyet gösteren çeşitli firmalarda yönetici ve şirket ortağı olarak görev yapmıştır. Uluslararası ticaret süreçleri, mevzuat uygulamaları ve kurumsal yönetim konularında kapsamlı bir deneyime sahiptir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



93



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Köz, Fenerbahçe Spor Kulübü Yüksek Divan Kurulu Üyesi olarak camia içinde aktif roller üstlenmiş, sosyal sorumluluk projelerine katkı sağlamış ve taraftar ile üye ilişkilerinin geliştirilmesine önemli katkılarda bulunmuştur.

### **Burçin GÖZLÜKLÜ**

1979 doğumlu Burçin Gözlüklü, Türkiye'nin önde gelen vergi, denetim ve danışmanlık şirketlerinden Centrum Türkiye'nin Kurucu ve Yönetici Ortağıdır. 2014 yılında kurulan Centrum Türkiye, kısa sürede ülkenin en büyük bağımsız denetim ve danışmanlık kuruluşlarından biri haline gelmiştir.

Profesyonel kariyerine Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu'nda başlayan Gözlüklü, ardından Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu Genel Sekreteri olarak görev yapmıştır. Bu dönemde uluslararası muhasebe standartlarının Türkiye mevzuatına kazandırılması ve Yeni Türk Ticaret Kanunu'nun hazırlanması çalışmalarında yer almıştır.

Sonrasında Koç Holding A.Ş. bünyesinde Denetim Grubu ve Vergi Yönetimi Koordinatörlüğü görevlerinde bulunmuştur.

### **Ali GÜRBÜZ**

1974 yılında Hatay'ın İskenderun ilçesinde doğan Av. Ali Gürbüz, Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'ni bitirmiştir. İstanbul Barosu'na bağlı serbest avukat olarak görev yapmakta olup, İstanbul Barosu'nda TBB delegeliği, Disiplin Kurulu üyeliği ve Yönetim Kurulu üyeliği görevlerini üstlenmiş, ayrıca Başkan Yardımcılığı yapmıştır.

Gürbüz, sivil toplum kuruluşlarında aktif rol almakta olup, halen ÇYDD Genel Başkan Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

### **Erdem SEZER**

1981 yılında İstanbul'da doğan Erdem Sezer, yüzme sporuna 1988 yılında İstanbul Yüzme İhtisas Kulübü'nde başlamış ve 1995–2001 yılları arasında Türkiye Yüzme Milli Takımı'nda yer almıştır. Sporculuk kariyeri boyunca 44 Türkiye rekoru, 1 Florida eyalet rekoru ve çok sayıda Türkiye şampiyonluğu elde etmiştir. 2013–2016 yıllarında Türkiye Yüzme Milli Takımları Menajeri olarak görev yapmıştır.

Amerika'da University of Indianapolis'te eğitim gören Sezer, spor kariyeri sırasında edindiği disiplin ve istikrarı iş hayatına aktarmıştır. 2005 yılında kurduğu TRUSA Investment Management ile ABD, Türkiye, Slovakya ve Katar'da ofisler açarak şirketi uluslararası bir marka hâline getirmiştir. İş yaşamında uluslararası iş geliştirme, liderlik ve stratejik planlama konularında deneyim sahibidir.

### **İlker ALKUN**

Haydarpaşa Teknik Meslek Okulları'nın ardından Doğu Akdeniz Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü mezunu olan ve 1996 yılında iş hayatına adım atan İlker Alkun, bugün Türkiye'nin önde gelen mühendislik ve taahhüt firmalarından biri haline gelen Genç Mühendislik A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanı'dır.

30 yıla yaklaşan mesleki kariyeri boyunca yurt içi ve yurt dışında endüstriyel tesislerden met projelerine, otellerden karma konut projelerine kadar birçok önemli çalışmayı hayata geçirmiştir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



Şirket, 2008 yılından bu yana NATO ve Association of the United States Army kayıtlı tedarikçi olarak uluslararası projelerde faaliyet göstermektedir.

Spor ve Sivil Toplum Görevleri:

Fenerbahçe 2000 Derneği, 2 Dönem Yönetim Kurulu Üyeliği

Sarıyer Spor Kulübü ve İçerenköy Spor Kulübü Yönetim Kurulu Üyelikleri

Fenerbahçe Spor Kulübü Kongre Üyesi, 1907 Fenerbahçe Derneği Üyesi

Sivas Dernekler Federasyonu, 2 Dönem Genel Başkan Yardımcılığı

TOSYÖV İstanbul Şubesi Başkan Yardımcılığı

Avrasya Lions Kulübü Kurucu Yönetim Kurulu Üyesi

### **Olca DOĞAN**

1970 yılında doğan Olca Doğan, 1992 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuş, Bankacılık Finans alanında Uluslararası Finansal Raporlama ve Denetim üzerine yüksek lisans yapmıştır. 28 yıllık bankacılık ve finans tecrübesine sahip olan Doğan, 1994-2022 yılları arasında Halkbank bünyesinde Müfettişlik, Teftiş Kurulu Başkan Yardımcılığı, Ticari Şube Yöneticiliği, Daire ve Grup Başkanlıkları gibi üst düzey görevlerde bulunmuştur.

Sermaye piyasaları, kredi derecelendirme ve kurumsal yönetim alanlarında lisanslara sahip olan Doğan, Ekim 2022'den bu yana Astor Enerji A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı olarak Finans, Yatırımcı İlişkileri ve Mali İşlerden sorumludur.

### **Ufuk ŞANSAL**

1972 yılında İstanbul'da doğan Ufuk Şansal, İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Profesyonel kariyerine 1994 yılında İçdaş Demir Çelik'e ait Mardeniz Liman İşletmeleri'nde başlayan Şansal, 2004 yılına kadar yönetici olarak görev yapmıştır.

2004 yılında kendi şirketi NetGemi Denizcilik ve Dış Ticaret A.Ş.'yi kuran Şansal, halen şirketin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmektedir. Futbol, Basketbol ve Futgolf sporlarına yakından ilgi duyan Şansal, Türkiye Futgolf Derneği Yönetim Kurulu Üyesi ve Denizci Fenerbahçeliler Derneği üyesidir. Sosyal sorumluluk projelerinde aktif olarak rol almaktadır.

### **Yavuz Selim DEMİR**

1970 yılında Rize,Çayeli'de doğan Yavuz Selim Demir, İstanbul Üniversitesi Jeofizik Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur.

Farklı sektörlerde edindiği tecrübelerle geniş bir perspektife sahip, dinamik ve çözüm odaklı bir profesyonel olarak tekstil, turizm, inşaat ve gıda sektörlerinde şirket yöneticisi olarak faaliyet göstermektedir.

### **Mehti ŞEREN**

16 Nisan 1980 yılında Iğdır'da doğdu. Döviz ve kıymetli madenler sektöründe faaliyet gösteren Şeren Yetkili Müessese ve Kıymetli Madenler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı'dır. Şirket, Borç, İstanbul Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasası üyesidir.

Iğdır'da 1998 yılından beri bölgesel ölçekte ticari faaliyetler yürüten şahıs firması bulunmaktadır. 2024 yılında Iğdır ili gelir vergisi mükellefleri arasında 1. Sırada yer almıştır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



95



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Tüm Yetkili Müesseseler ve Döviz Büroları Derneği (TÜYEMDER) kurucu ve genel başkanı olarak da görevini sürdürmektedir. Dernek MASAK, Hazine ve Maliye Bakanlığı gibi kurumlarla iş birliği çerçevesinde çalıştay ve eğitim programları organize etmektedir.

### **Mustafa Ömer TOPBAŞ**

30 Eylül 1984 tarihinde İstanbul'da doğmuştur. Lisans eğitimini 2002-2007 yılları arasında Koç Üniversitesi İşletme Bölümü'nde, yüksek lisans eğitimini ise 2024 yılında Real Madrid UE'de Spor Yöneticiliği alanında tamamlamıştır.

1935 yılından bu yana faaliyet gösteren Saray Muhallebicisi'nin üçüncü kuşak temsilcilerinden olan ve yönetim kurulunda yer alan Mustafa Ömer Topbaş, ayrıca kurucu ortağı olduğu İstanbul Sütlu Tatlı A.Ş., Lokma Gıda A.Ş., Ekmot Ltd. Şti ve Nio Dış Tic. A.Ş. şirketlerinin yönetim kurullarında görev almaktadır. Yurt dışında Amerika Birleşik Devletleri ve Macaristan'da gıda ve gayrimenkul geliştirme alanlarında yatırımları bulunmaktadır

### **Sinan ÖNCEL**

1965 yılında doğan Sinan Öncel, Işıklar Askeri Lisesi, Marmara Üniversitesi İİBF İşletme Bölümü, İstanbul Üniversitesi İşletme İktisadi Enstitüsü'nü bitirdi.

Üniversite yıllarında yarı zamanlı olarak dış ticaret ve satış elemanı olarak çalıştı. 23 yaşında kendi işletmesini kurarak terlik ve ayakkabı ticareti yapmaya başladı. Yurtdışı markaların mümessillikleri ile elde ettiği birikimle 2000 yılında kendi markası Twigy'yi oluşturdu.

Yenilikçi ürünlerle yaptığı sıra dışı pazarlama kampanyaları pek çok üniversitede "gerilla pazarlama" vakalarına konu oldu.

Terteks Tekstil İthalat İhracat ve Pazarlama A.Ş. ile Tvg Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlıklarını yürütmektedir.

2016 yılından bu yana 420 tanınmış perakende markasının üye olduğu Birleşmiş Markalar Derneği'nin Yönetim Kurulu Başkanlığını yapmaktadır. Ayrıca İTO Bilgiyi Ticarileştirme ve Araştırma Vakfı Yönetim Kurulu üyesi ve TOBB Türkiye Perakendecilik Meclisi üyesidir.

### **Tarık Can AKBAŞ**

1991 doğumlu olan Tarık Akbaş lise öğrenimini Üsküdar Amerikan Lisesi'nde tamamlamış, 2015 yılında Boğaziçi Üniversitesi İnşaat Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur.

2015 yılında EKOS Teknoloji ve Elektrik A.Ş. bünyesinde Cezayir'de yapımı üstlenilmiş olan 400/220kV 3x300MVA trafo merkezi projesinde saha mühendisliği göreviyle iş hayatına başlayan Tarık Can Akbaş daha sonra 2018 yılında Türkiye'ye dönerek Şirket'in Satış Grup Liderliğini üstlenmiştir.

2022 yılı itibarıyla Şirket'in Genel Müdürlük görevini üstlenmiş olup; 2023 tarihi itibarıyla EKOS Teknoloji ve Elektrik A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevini sürdürmektedir.

2022 yılında EKOS Teknoloji ve Elektrik A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olarak kurulan elektrikli araç şarj istasyonu operatörü hizmeti veren Ekos Mobilite Çözümleri Teknoloji Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanı görevini sürdürmektedir.

2023 yılında yazılım ve elektronik alanında bir teknoloji şirketi olan Arf Teknolojileri A.Ş.'nin kurucu ortağı olmuş ve halen Arf Teknolojileri A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



96



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Elektromekanik Sanayiciler Derneği'nde (EMSAD) Yönetim Kurulu Üyesi olan Tarık C. Akbaş, Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu'nun (DEİK) Bangladeş İş Konseyi Yönetim Kurulu'nda görev almakta olup, İngilizce ve Fransızca dillerini bilmektedir.

### **Turgay TERZİ**

10 Temmuz 1983 tarihinde Kastamonu'da doğmuştur. Lisans eğitimini İstanbul Yeditepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinde almış olup, eğitimini YÖK bursu ile bitirmiştir. Amerika'da dil eğitimi almıştır. Eğitim hayatı ile iş hayatını beraber yürüterek, üniversite yıllarında mobilya sektörüne geçiş yapmıştır. Mobilya sektörüne giriş yapmasıyla beraber kısa bir süre sonra ArtDesign markasını kurarak yönetim kurulu başkanı olmuştur. Marka İstanbul mağazalarından sonra Marbella gibi yurtdışı yatırımlarıyla büyümeye devam etmiştir.

### **Yönetimde Söz Sahibi Personel**

#### **Çağdaş KOÇAK**

Çağdaş Koçak, lisans eğitimini 2009 yılında Başkent Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü'nde bitirmiş, aynı yıl Socar – Azerbaycan'da Proje Yöneticisi olarak çalışma hayatına başlamış, 2010 yılında Türkiye'ye dönerek Akbank'ta Management Trainee olarak bankacılık hayatına geçiş yapmıştır. 2014 yılında Yapı Kredi Bankası'na transfer olan Koçak, 2019 yılına kadar Kurumsal Bankacılık departmanında Kurumsal Portföy Yönetici Yardımcılığı, Kurumsal Portföy Yöneticiliği ve Kurumsal Satış Yöneticiliği yapmıştır. 2019 yılı itibarıyla Fenerbahçe Spor Kulübü'ne geçiş yapan Çağdaş Koçak, sırasıyla Finans Müdürlüğü, Finans Koordinatörlüğü ve Mali İşler Direktörü olarak görev yapmış olup halen Genel Müdür olarak görevine devam etmektedir.

**14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyelığının veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

| Adı Soyadı       | FB Futbol A.Ş'deki Görevi | Son 5 Yılda Şirket Dışında Üstlendiği Görevler                                                                    | İlgili Şirket'teki Sermaye Payı (%) | Durumu       |
|------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------|
| S.Sadettin SARAN | Başkan                    | Saran Holding Yönetim Kurulu Başkanlığı, İstanbul Ticaret Odası Meclis Üyeliği ve 30. Meslek Komitesi Başkanlığı. | -                                   | Devam ediyor |
| Recep UZELLİ     | Başkan Yardımcısı         | Uzelli Şirketler Grubu Yönetim Kurulu Başkanlığı görevi bulunmaktadır.                                            | -                                   | Devam ediyor |
| Adem KÖZ         | Üye                       | Dış ticaret ve gümrük alanında faaliyet gösteren çeşitli firmalarda yöneticilikler ve şirket ortaklıkları.        | -                                   | Devam ediyor |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



| Adı Soyadı      | FB Futbol A.Ş'deki Görevi | Son 5 Yılda Şirket Dışında Üstlendiği Görevler                                                                                                                                                                               | İlgili Şirket'teki Sermaye Payı (%) | Durumu       |
|-----------------|---------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------|
| Burçin GÖZLÜKLÜ | Üye                       | Centrum Türkiye Kurucu ve Yönetici Ortaklığı.                                                                                                                                                                                | -                                   | Devam ediyor |
| Ali GÜRBÜZ      | Üye                       | ÇYDD Genel Başkan Yardımcılığı, Türkiye Barolar Birliği delegeliği, Disiplin Kurulu üyeliği ve Yönetim Kurulu üyeliği.                                                                                                       | -                                   | Devam ediyor |
| Erdem SEZER     | Üye                       | TRUSA Investment Management Yönetim Kurulu Başkanlığı.                                                                                                                                                                       | -                                   | Devam ediyor |
| İlker ALKUN     | Üye                       | Genç Mühendislik A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı, Sarıyer Spor Kulübü ve İçerenköy Spor Kulübü Yönetim Kurulu Üyelikleri, TOSYÖV İstanbul Şubesi Başkan Yardımcılığı, Avrasya Lions Kulübü Kurucu Yönetim Kurulu Üyeliği. | -                                   | Devam ediyor |
| Olca DOĞAN      | Üye                       | Astor Enerji A.Ş. Genel Müdür Yardımcılığı.                                                                                                                                                                                  | -                                   | Devam ediyor |
| Ufuk ŞANSAL     | Üye                       | NetGemi Denizcilik ve Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı, Türkiye Futgolf Derneği Yönetim Kurulu Üyeliği ve Denizci Fenerbahçeliler Derneği üyeliği.                                                                 | -                                   | Devam ediyor |
| Yavuz S. DEMİR  | Üye                       | Tekstil, turizm, inşaat ve gıda sektörlerinde şirket yöneticilikleri.                                                                                                                                                        | -                                   | Devam ediyor |
| Mehti ŞEREN     | B.sız Üye                 | Şeren Yetkili Müessese ve Kıymetli Madenler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı, Tüm Yetkili Müesseseler ve Döviz Büroları Derneği genel başkanlığı.                                                                              | -                                   | Devam ediyor |
| M. Ömer TOPBAŞ  | B.sız Üye                 | İstanbul Sütlü Tatlı A.Ş., Lokma Gıda A.Ş., Ekmot Ltd. Şti ve Nio Dış Tic. A.Ş. şirketlerinin yönetim kurulu üyelikleri.                                                                                                     | -                                   | Devam ediyor |
| Sinan ÖNCEL     | B.sız Üye                 | Terteks Tekstil İthalat İhracat ve Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı, Tvğ Dış Ticaret A.Ş.                                                                                                                            | -                                   | Devam ediyor |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



| Adı Soyadı   | FB Futbol A.Ş'deki Görevi | Son 5 Yılda Şirket Dışında Üstlendiği Görevler                                                                                                                                                                                                                                                                                            | İlgili Şirket'teki Sermaye Payı (%) | Durumu       |
|--------------|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------|
|              |                           | Yönetim Kurulu Başkanlığı, Birleşmiş Markalar Derneği Yönetim Kurulu Başkanlığı, İTO Bilgiyi Ticarileştirme ve Araştırma Vakfı Yönetim Kurulu üyeliği ,TOBB Türkiye Perakendecilik Meclisi üyeliği.                                                                                                                                       |                                     |              |
| T. Can AKBAŞ | B.sız Üye                 | Ekos Teknoloji ve Elektrik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı, Ekos Mobilite Çözümleri Teknoloji Ticaret A.Ş Yönetim Kurulu Başkanlığı, Arf Teknolojileri A.Ş Yönetim Kurulu Başkanlığı, Elektromekanik Sanayiciler Derneği'nde Yönetim Kurulu Üyeliği, Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu'nun (DEİK) Bangladeş İş Konseyi Yönetim Kurulu Üyeliği. | -                                   | Devam ediyor |
| Turgay TERZİ | B.sız Üye                 | Art Design Mobilya İth.İhr.San ve Tic.Ltd.Şti Yönetim Kurulu Başkanlığı.                                                                                                                                                                                                                                                                  | -                                   | Devam ediyor |

**14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:**

Yoktur.

**14.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:**

Yoktur.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



99



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

**14.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kanyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:**

Yoktur.

**14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:**

Yoktur.

**14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:**

Yoktur.

## **15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER**

**15.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:**

Şirketimiz esas sözleşmesinin 18'nci maddesi hükmü uyarınca, *“Sermaye Piyasası Kurulu’nun bağımsız yönetim kurulu üyelerine ilişkin düzenlemeleri saklı kalmak şartıyla, Yönetim Kurulu üyelerinin kar payı dahil, her ne nam altında olursa olsun herhangi bir ücret almazlar.”*

10/09/2025 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul’da, *“Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine 10/09/2025 tarihinden itibaren gelecek yıl olağan genel kurulun yapılacağı ay dahil olmak üzere aylık net 15.000 (onbeşbin) TL ücret ödenmesi, diğer yönetim kurulu üyelerine ücret ödenmemesine”* ne karar verilmiştir.

Şirket üst düzey yöneticilerinin maaşları Şirket Yönetim Kurulu tarafından belirlenmektedir. Şirket içerisinde Şirket üst düzey yöneticileri de dahil olmak üzere idari personele performans dayalı ek ödeme yapılmamaktadır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



100



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

31.05.2025 tarihinde sona eren hesap döneminde Şirket'in üst düzey yöneticilerine sağladığı maaş, prim ve benzeri diğer faydaların toplam tutarı 12.471.217TL'dir. (31.05.2024: 11.450.820TL, 31.05.2023: 5.181.268TL)

Şirket'in Yönetim Kurulu Üyeleri Ve Üst Düzey Yöneticiler İçin Ücret Politikası belirlenmiş olup internet sitesinde kamuoyuna duyurulmuştur. İlgili politikaya, [https://www.fenerbahce.org/FB/media/FB/pic\\_lib/fbsportif/fener-ykudy-ucet-politikasi\\_429493.pdf](https://www.fenerbahce.org/FB/media/FB/pic_lib/fbsportif/fener-ykudy-ucet-politikasi_429493.pdf) linkinden ulaşılabilir.

**15.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:**

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

Ödenecek kıdem tazminatı her hizmet yılı için 1 aylık maaş kadardır ve 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla 46.655,43 TL (31 Mayıs 2024: 35.058,58 TL, 31 Mayıs 2023: 19.982,83 TL) üzerinden hesaplanmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

TFRS, Grup'un kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

|                       | 31.May.23 | 31.May.24 | 31.May.25 |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|
| Faiz oranı (%)        | 17,00     | 26,00     | 28,00     |
| İskonto oranı (%)     | 21,33     | 23,62     | 23,24     |
| Net iskonto oranı (%) | 3,70      | 1,93      | 3,86      |

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Grup'un kıdem tazminatı karşılığı, 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar için 46.655,43 TL üzerinden hesaplanmaktadır (31 Mayıs 2024: 35.058,58 TL, 31 Mayıs 2023: 19.982,83 TL).

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



101



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

| (TL)                       | 1 Haziran 2022-<br>31 Mayıs 2023* | 1 Haziran 2023-<br>31 Mayıs 2024** | 1 Haziran 2024-<br>31 Mayıs 2025** |
|----------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Dönem başı</b>          | 6.785.635                         | 15.122.474                         | 19.407.105                         |
| Faiz maliyeti              | 1.447.376                         | 2.241.056                          | 4.013.137                          |
| Cari dönem hizmet maliyeti | 1.296.811                         | 4.749.046                          | 4.487.732                          |
| Dönem içinde ödenen        | (9.240.748)                       | (7.293.497)                        | (7.873.810)                        |
| Aktüeryal (kazanç)/kayıp   | 6.076.604                         | 11.091.050                         | 7.371.740                          |
| Parasal kazanç (kayıp)     | --                                | (6.503.024)                        | (5.074.474)                        |
| <b>Dönem sonu</b>          | <b>6.365.678</b>                  | <b>19.407.105</b>                  | <b>22.331.430</b>                  |

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

## 16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

**16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:**

### Yönetim Kurulu üyeleri

| Adı Soyadı            | İhraççıda Üstlendiği Görev       | Göreve Atanma Tarihi / Görev Bitiş Tarihi |
|-----------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|
| Steven Sadettin SARAN | Yönetim Kurulu Başkanı           | 14.10.2025 / 15.10.2027                   |
| Recep UZELLİ          | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | 21.10.2025 / 15.10.2027                   |
| Adem KÖZ              | Yönetim Kurulu Üyesi             | 14.10.2025 / 15.10.2027                   |
| Burçin GÖZLÜKLÜ       | Yönetim Kurulu Üyesi             | 21.10.2025 / 15.10.2027                   |
| Ali GÜRBÜZ            | Yönetim Kurulu Üyesi             | 14.10.2025 / 15.10.2027                   |
| Erdem SEZER           | Yönetim Kurulu Üyesi             | 04.11.2025 / 15.10.2027                   |
| İlker ALKUN           | Yönetim Kurulu Üyesi             | 04.11.2025 / 15.10.2027                   |
| Olca DOĞAN            | Yönetim Kurulu Üyesi             | 21.10.2025 / 15.10.2027                   |
| Ufuk ŞANSAL           | Yönetim Kurulu Üyesi             | 04.11.2025 / 15.10.2027                   |
| Yavuz Selim DEMİR     | Yönetim Kurulu Üyesi             | 04.11.2025 / 15.10.2027                   |
| Mehti ŞEREN           | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi    | 18.10.2025 / 15.10.2027                   |
| M. Ömer TOPBAŞ        | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi    | 18.10.2025 / 15.10.2027                   |
| Sinan ÖNCEL           | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi    | 18.10.2025 / 15.10.2027                   |
| Tarık Can AKBAŞ       | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi    | 18.10.2025 / 15.10.2027                   |
| Turgay TERZİ          | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi    | 18.10.2025 / 15.10.2027                   |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



102

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## Yönetimde söz sahibi olan personel

| Adı Soyadı   | Görevi         | İş Adresi                                                           | Görev Süresi / Kalan<br>Görev Süresi                          | Sermaye Payı |     |
|--------------|----------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------|-----|
|              |                |                                                                     |                                                               | (TL)         | (%) |
| Çağdaş KOÇAK | Genel<br>Müdür | Chobani Stadyumu<br>Fenerbahçe Şükrü<br>Saracoğlu Spor<br>Kompleksi | 08.11.2021 tarihinden<br>itibaren görevini<br>sürdürmektedir. | -            | -   |

**16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:**

Yönetim Kurulu üyeleri ile iş sözleşmeleri sona erdiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalar bulunmamakta olup yönetimde söz sahibi personele, akdedilmiş iş sözleşmeleri ortaklık tarafından feshedilmesi durumunda 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş izin ücreti vb ödeme yükümlülüğü doğabilecektir.

**16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:**

Şirket Esas Sözleşme'nin 13. maddesi uyarınca TTK, SPKn, SPK düzenlemelerine uygun olarak ve Şirket'in gereksinimleri de dikkate alınarak "Denetimden Sorumlu Komite", "Kurumsal Yönetim Komitesi", "Riskin Erken Saptanması Komitesi" ve "Sürdürülebilirlik Komitesi" olmak üzere dört ayrı komite oluşturulmuştur. Şirket 19/12/2012 tarih ve 235 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile; Tebliğ ile Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi için öngörülen görevlerin yerine getirilmesi yetki, görev ve sorumluluğu da Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bırakılmıştır.

| Denetimden Sorumlu Komite | Riskin Erken Tespiti Komitesi | Kurumsal Yönetim Komitesi | Sürdürülebilirlik Komitesi |
|---------------------------|-------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Sinan ÖNCEL (Başkan)      | Mehti ŞEREN (Başkan)          | M.Ömer TOPBAŞ (Başkan)    | Olca DOĞAN (Başkan)        |
| T.Can AKBAŞ (Üye)         | Sinan ÖNCEL (Üye)             | T.Can AKBAŞ (Üye)         | T.Can AKBAŞ (Üye)          |
| M.Ömer TOPBAŞ (Üye)       | Turgay TERZİ (Üye)            | Sinan ÖNCEL (Üye)         | -                          |
| -                         | -                             | Turgay TERZİ (Üye)        | -                          |
| -                         | -                             | Onur Yavuz (Üye)          | -                          |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



103

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## Denetimden Sorumlu Komite

Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca 19.12.2012 tarih ve 235 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kurulan ve Yönetim Kurulu'na bağlı olarak görev yapan Denetim Komitesi'nin amacı; Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirketin iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapma ve Yönetim Kurulu'na yardımcı olacak öneriler sunmaktır.

Komite 3(üç) üyeden oluşmaktadır ve Denetim Komitesi'nin tüm üyeleri Yönetim Kurulu'nda yer alan bağımsız üyeler arasından seçilmektedir.

Denetim Komitesi, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların Şirketin izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini, Şirketin sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak kendi değerlendirmeleriyle birlikte Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.

Bağımsız denetim şirketinin seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları Denetim Komitesi'nin gözetiminde gerçekleştirilir. Şirketin hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler Denetim Komitesi tarafından belirlenir ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunulur.

Şirketin muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak Şirkete ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının Şirketin muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterler Denetim Komitesi tarafından belirlenir.

Denetim Komitesi;

- Şirket faaliyetlerinin mevzuata ve Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yürütülüp yürütülmediğini izler,
- İç kontrol sisteminin etkinliği ve yeterliliği konusunda çalışmalar yapar ve Üst Yönetim'e raporlar,
- İç denetimin şeffaf olarak yapılması için gerekli tedbirlerin alınmasını sağlar,
- İç denetim raporu hazırlayarak Üst Yönetim'in bilgisine sunar.
- SPK düzenlemeleri ve TTK ile komiteye verilen/ verilecek diğer görevleri yerine getirir.

## Riskin Erken Tespiti Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görev ve çalışma esasları, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Şirket esas sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri"nde yer alan düzenleme, hüküm ve prensipler çerçevesinde belirlenmiştir.

Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışma yapacak olan Risk Komitesi'nin temel amaçları;

- Şirketin varlığını, gelişmesini ve iş sürekliliğini tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal, hukuki ve diğer her türlü riskin erken tespiti,
- Tespit edilen risklerin, Şirketin kurumsal risk alma sınırları çerçevesinde değerlendirilmesinin suretiyle uygun şekilde yönetildiğinin kontrolü ve uygunluğunun verilmesi,
- Kurumsal risk alma sınırlarını aşan risklerle ilgili olarak etki ve olasılıklarına göre önceliklendirilmesi,

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



104



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

- Tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin tespiti, uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmaktan ibarettir.

Komite gerekli gördüğü durumda, Yönetim Kurulu'nun yetkilendirmesiyle Risk Yönetimi konusunda Şirketin ilgili birimleri görevlendirme, iş süreçlerini inceleme ve riski yönetmek anlamında belirlenen aksiyonların alınıp alınmadığına ilişkin izleme ve kontrol etme yetkisine sahiptir.

Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışma yapacak olan Risk Komitesi'nin temel görev ve sorumlulukları;

- Türk Ticaret Kanunu ve SPK Düzenlemeleri ile uyumlu olarak komite sorumluluğunda olan tüm görevleri yerine getirmek,
- Yönetim Kurulu'na, Şirkette kullanılacak Risk Yönetimi stratejisi risk yönetimi politikaları ve prosedürlerini belirleyici çalışmalar yapmak ve görüş ve önerilerini sunmak,
- Denetim Komitesi'ne, Yönetim Kurulu'na ve Denetçi'ye, başta pay sahipleri olmak üzere şirketin diğer paydaşlarını da etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemleri ve süreçlerini de içerecek şekilde iç kontrol sistemlerinin geliştirilmesi için elindeki bilgi ve belgeleri paylaşmak ve gerekli önerilerde bulunmak görüş sunmak,
- Şirket'in hedeflerine ulaşmasını etkileyebilecek mevcut ve olası riskleri tespit etmek, değerlendirmek, ölçmek ve analiz etmek,
- Risklerin yanında, Şirket'in hedeflerine ulaşmasında olumlu etki yaratabilecek belirsizlikleri de takip etmek ve Şirket için olası fırsatları değerlendirmek,
- Mevcut ve olası riskleri belirli risk kategorileri altında toplayarak etki ve ihtimal derecelerine göre önceliklendirilerek, Şirket'in risk haritasını çıkarmak,
- Alınması önerilen aksiyonları, önem ve önceliklerine göre gerekli durumlarda Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'na ve Denetçi'ye iletmek ve alınacak kararları takip etmek,
- Risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirmek ve Şirket'in Yıllık Faaliyet Raporu'nda yer alacak Komitenin etkinliğine ilişkin yıllık risk değerlendirme raporunu hazırlamak ve Yönetim Kurulu'na sunmak.

### Kurumsal Yönetim Komitesi

Komite üyeleri, yönetim kurulu üye seçiminin yapıldığı genel kurul toplantısını takiben Yönetim Kurulu tarafından görev sürelerine paralel olarak belirlenir, görev dağılımındaki değişikliklere bağlı olarak her zaman değiştirilebilir. Komite, icrada görevli olmayan iki Yönetim Kurulu üyesi ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü yöneticisi olmak üzere en az 3 üyeden oluşur. İcra Başkanı/genel müdür Komite'de görev alamaz.

Şirket Yönetim Kurulu yapısı dikkate alınarak 19/12/2012 tarih ve 235 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile; Tebliğ ile Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi için öngörülen görevlerin yerine getirilmesi yetki, görev ve sorumluluğu da Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bırakılmıştır.

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin temel görev ve sorumlulukları;

- Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyorsa gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen riskleri

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



105



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

çalışmalarını tespit etmek ve Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak,

- Kurumsal Yönetim İlkelerine ilişkin dünya uygulamalarını takip etmek suretiyle, sermaye piyasası mevzuatı ve şirket bünyesine uygun olanların uygulanabilirliğini Yönetim Kurulu'na raporlamak,
- Kurumsal yönetim ilkelerinin Şirket içerisinde geliştirilmesini, benimsenmesini ve uygulanmasını sağlamak, uygulanmadığını tespit ettiği konularda çalışmalar yapmak suretiyle iyileştirici önerilerde bulunmak,
- Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün çalışmalarını gözetmek,
- Sermaye piyasası mevzuatına uygunluk ve tutarlılık açısından kamuya açıklanacak "Kurumsal Uyum Raporu"nu gözden geçirmek,
- Yönetim Kurulu'nun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapmak ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini Yönetim Kurulu'na sunmak,
- Yönetim Kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilik pozisyonları için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapmak,
- Yönetim Kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirilmesinde kullanılacak ilke, kriter ve uygulamaları Şirketin uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirlemek ve bunların gözetimini yapmak,
- Ücretlendirmede kullanılan kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, Yönetim Kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini Yönetim Kurulu'na sunmak ile görevlendirilmiş olup, kendi yetki ve sorumluluğu dahilinde hareket eder, nihai karar sorumluluğu her zaman Yönetim Kurulu'na aittir.

### Sürdürülebilirlik Komitesi

Sürdürülebilirlik Komitesi, yılda en az bir kez olmak üzere, ihtiyaç görülen zamanlarda toplanır. Toplantı çağrısı Komite Başkanı tarafından yapılır. Toplantının gündemi Komite Başkanı tarafından belirlenir. Toplantı, en az Komite üye sayısının salt çoğunluğunun katılımıyla gerçekleştirilir. Komite, şirketin tamamını ilgilendiren sürdürülebilirlik hedefleriyle ilgili kararları salt oy çoğunluğu ile alır. Eşitlik halinde karar önerisi bir sonraki Komite toplantısında tekrar görüşülür. İkinci toplantıda yapılan oylamada da eşitlik olursa, karar önerisi reddedilmiş sayılır. Komite, üyelerin oybirliği ile toplantı yapmaksızın da karar alabilir.

Sürdürülebilirlik Komitesi'nin temel görev ve sorumlulukları;

- Sürdürülebilirliğin Şirket yapısına entegre edilmesi amacıyla çalışmalar yürütmek ve projeler geliştirmek,
- Sürdürülebilirlik konusunda odaklanması gereken öncelikli konuları tespit etmek, sürdürülebilirlik stratejisini, kısa, orta ve uzun vadeli hedeflerini, yol haritalarını ve politikalarını oluşturmak, bu doğrultuda performans ölçütlerini belirlemek, hedefler doğrultusunda performansı denetlemek ve Şirket'in tüm ilgili birimlerinin süreçte aktif katılımını sağlamak,

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



106



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

- Sürdürülebilirlik konularına ilişkin olarak ulusal ve uluslararası gelişmeleri, kamusal düzenlemeleri ve trendleri takip etmek,
- Sürdürülebilirlik politikasını, hedeflerini, uygulamalarını, çalışma esaslarını, yönetim sistemlerini düzenli olarak gözden geçirerek yeniden düzenlemek, yürütmek, izlemek, denetlemek ve yılda en az bir kez ve her halükârda yıllık faaliyet raporlarının kamuya açıklanması için belirlenen azami süreler içerisinde kalacak şekilde çalışmaları Yönetim Kurulu'nun onayına sunmak,
- Şirket'in sürdürülebilirlik stratejisi ve hedefleri doğrultusunda tüm çalışanların bilgilendirilmesini sağlamak ve çalışanların bu hedefleri içselleştirmesi yönünde çalışmalar yapmak,
- Şirket'in sürdürülebilirlik stratejisi ve hedeflerinin başarıya ulaşmasını destekleyecek ulusal ve uluslararası üyelik ve iş birliklerine karar vermek,
- SPK tarafından ilan edilmiş olan Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi'nde yer alan ilkelere uyumun sağlanmasına yönelik çalışmalar yapmak, sürdürülebilirlik ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın öngördüğü raporları hazırlamak ve kamuya duyurulmak üzere Yönetim Kurulu'nun onayına sunmak,
- Gerekğinde Komite altında çalışma grupları kurmak, bu grupları yetkilendirmek ve koordine etmek

#### 16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

3 Ocak 2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5'inci maddesinin ikinci fıkrası gereği Şirket, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması kapsamında 1. grupta yer almaktadır.

Şirket, SPK'nın II-17.1 sayılı Tebliği'nin ekinde yer alan Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinin 4.3.6 no'lu maddesinde düzenlenen bağımsız yönetim kurulu üyeliğine ilişkin kriterlere uyum sağlamaktadır.

Şirketimizin Kurumsal İkelere Uyum Raporları [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) web adresinde ve Şirketimizin web adresinde <http://www.fenerbahce.org/fbfutbol/> yayınlanmaktadır. Şirket'in Fenerbahçe Spor Kulübü'nün resmi yayın organlarından biri olan [www.fenerbahce.org](http://www.fenerbahce.org) adresli internet sitesi ana sayfasında, diğer siteler bölümünde, "Futbol A.Ş." iconu kullanılmak suretiyle kolay ulaşılabilir ve aktif olarak bulunmaktadır. İnternet sitesi; pay sahiplerinin, menfaat sahiplerinin ve tüm kamuoyunun açık, net ve eş zamanlı olarak bilgilendirilmesi amacıyla kurulmuştur. İnternet sitesinde yer alan bilgiler sürekli olarak güncellenmektedir.

Şirket, SPK kurumsal yönetim ilkelerine uyumu raporları ile ilgili değerlendirme ve açıklamalarına, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda aşağıda verilen linklerden erişilebilmektedir.

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1476142> (KYUR 2024)

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1330259> (KYUR 2023)

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1183096> (KYUR 2022)

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



### 16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Şirket'in yatırımcı ilişkileri, pay sahipliği ile ilgili mevzuat, esas sözleşme ve diğer iç düzenlemeler çerçevesinde Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından yürütülmekte olup, söz konusu birim Mali İşler Direktörlüğü'ne bağlı olarak görev yapmakta ve başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunmasında ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

Yönetim kurulu ile pay sahipleri arasındaki iletişimi sağlayan yatırımcı ilişkileri bölümünün başlıca görevleri şunlardır:

- Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasının sağlanması, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdindeki işlemlerin yürütülmesi,
- Dönem içerisinde Şirketle ilgili bölüme gelen sorular, kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili bilgi talepleri Şirket'in bilgilendirme politikası doğrultusunda açık ve net olarak, yüzyüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlanması,
- Dönem içerisindeki olağan Genel Kurul toplantısının ilgili bölümlerle işbirliği içinde mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılması,
- Pay sahiplerinin ortaklık genel kuruluna katılımını kolaylaştıracak ve toplantı sırasında iletişimi güçlendirecek Genel Kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları içeren Doküman setinin oluşturulması, web sitesinin sürekli güncellenerek pay sahiplerinin şirket hakkında kesintisiz ve açık bilgi almaları sağlanması,
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dahil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesi gözetilmek ve izlenmek suretiyle, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişim koordinasyonunun sağlanması, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler yapılması.

#### Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi :

| Adı Soyadı | Görevi                          | Öğrenim Durumu | Sermaye Piyasası Lisans Türü                                          | Sermaye Piyasası Lisans Türü                                                                                                       |
|------------|---------------------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Onur YAVUZ | Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi | Yüksek Lisans  | SPK Düzey 3 / SPK Kurumsal Yönetim Derecelendirme / SPK Türev Araçlar | Telefon: 0216 542 1871<br>Faks: 0216 542 1956<br>e-posta: <a href="mailto:onur.yavuz@fenerbahce.org">onur.yavuz@fenerbahce.org</a> |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



108

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## 17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

|                                                                  | 31.05.2023 | 31.05.2024 | 31.05.2025 |
|------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Fenerbahçe Futbol A.Ş.                                           | 194        | 258        | 204        |
| Bağlı Ortaklık (Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.) | 336        | 370        | 374        |
| <b>Ortalama Toplam Personel Sayısı</b>                           | <b>530</b> | <b>628</b> | <b>578</b> |

| Personel Sayısı                |            |            |            |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
|                                | 31.05.2023 | 31.05.2024 | 31.05.2025 |
| <b>Fenerbahçe Erkek Futbol</b> |            |            |            |
| İdari Personel                 | 72         | 69         | 71         |
| Teknik Kadro                   | 86         | 111        | 83         |
| Sporcu                         | 36         | 78         | 50         |

### 17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



## 18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

| Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |                         |       |                  |       |
|----------------------------------------|-------------------------|-------|------------------|-------|
| Ortağın;                               | Sermaye Payı / Oy Hakkı |       |                  |       |
| Ticaret Unvanı/                        | 10.09.2025              |       | 26.11.2025       |       |
|                                        | (Son Genel Kurul)       |       | (Mevcut Durum)   |       |
| Adı Soyadı                             | (TL)                    | (%)   | (TL)             | (%)   |
| FENERBAHÇE SPOR KULÜBÜ                 | 778.348.983,22          | 62,27 | 778.348.983,22   | 62,27 |
| DİĞER                                  | 471.651.016,78          | 37,73 | 471.651.016,78   | 37,73 |
| TOPLAM                                 | 1.250.000.000,00        | 100   | 1.250.000.000,00 | 100   |

**Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi:** Şirket'te dolaylı yoldan pay sahibi yoktur.

18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

| Grubu | Nama/<br>Hamiline<br>Olduğu | İmtiyazların türü (Kimin<br>sahip olduğu)                             | Bir Payın<br>Nominal<br>Değeri (TL) | Toplam (TL)   | Sermayeye<br>Oranı (%) |
|-------|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------|------------------------|
| A     | Nama                        | Yönetim kurulu<br>üye seçiminde aday<br>gösterme imtiyazına sahiptir. | 1,00                                | 51.250.000    | 4,10                   |
| B     | Hamiline                    | Yoktur                                                                | 1,00                                | 1.198.750.000 | 95,90                  |
|       |                             |                                                                       | TOPLAM                              | 1.250.000.000 | 100,00                 |

Şirket Esas Sözleşmesi 12. maddesinde öngörüldüğü şekilde “Bağımsız üyeler dışındaki yönetim kurulu üyeleri 7. maddede belirtildiği şekilde (A) grubu pay sahibi olan Kulüp’ün göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Fenerbahçe Spor Kulübü, Şirket sermayesini temsil eden payların doğrudan %62,27’sine sahip olması nedeniyle, Şirket’in yönetim hakimiyeti Kulübe aittir.

Şirket Esas Sözleşmesi madde 7 hükmü çerçevesinde Esas Sözleşmenin 12. maddesinde öngörüldüğü şekilde (A) Grubu paylar, yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



imtiyazına sahiptir. Şirket'in yönetim kurulu üye sayısının 9 (dokuz) ve 10 (on) olarak belirlenmesi durumunda 6 (altı) üye; 11 (on bir) olarak belirlenmesi durumunda 7 (yedi) üye; 12 (on iki) ve 13 (on üç) olarak belirlenmesi durumunda 8 (sekiz) üye; 14 (on dört) olarak belirlenmesi durumunda 9 (dokuz) üye; 15 (on beş) olarak belirlenmesi durumunda 10 (on) üye (A) grubu pay sahibinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilecektir.

Ayrıca Genel Kurulda Esas Sözleşmenin 22. maddesinde (a) - (k) bendleri arasında (a ve k dahil) bahsedilen konularda karar alınabilmesi için, (A) grubu paylar malikinin olumlu oyu aranacaktır.

Hakim ortağın sahip olduğu payların hakimiyetin kötüye kullanılmasını engellemek için Şirket'in esas sözleşmesinde özel bir tedbir ve hüküm yoktur.

Ancak, yönetim hâkimiyetinin kötüye kullanılması sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile ilgili diğer mevzuat hükümlerine tabidir. Bu çerçevede, pay sahiplerini koruyucu hükümler uygulama alanı bulacaktır. Ayrıca esas sözleşmedeki bağımsız yönetim kurulu üyelerine ve kurulması gerekli olan komitelere ilişkin hükümlerin hâkimiyetin kötüye kullanılmasını engelleyeceği işlevleri vardır.

Şirket esas sözleşmesinin "Denetim" başlıklı 28. maddesine göre ise, Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimi hakkında Türk Ticaret Kanunu'nun ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili maddeleri uygulanır.

Ayrıca paylar Borsa'da işlem görmekte olup, Şirket halka açık olmasının getirdiği denetimlere ve kontrol mekanizmasına tabidir.

#### **18.5. İhraççının yönetim hâkimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

#### **18.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:**

Yoktur.

### **19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER**

#### **İlişkili Taraflar**

Finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle ilişkili olan kişi veya işletmedir.

- (a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır:
- Söz konusu kişinin,
- (i) Raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
  - (ii) Raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
  - (iii) Raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



- (b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:
- (i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir),
  - (ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde,
  - (iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde,
  - (iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde,
  - (v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
  - (vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde,
  - (vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili tarafla yapılan işlem raporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

#### 19.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Şirketimiz ile tüm ilişkili tarafları arasında yapılan işlemlere ilişkin ayrıntılı açıklamalar, KAP'ta ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayınlanan 31 Mayıs 2023, 31 Mayıs 2024, 31 Mayıs 2025 tarihleri itibarı ile hazırlanan bağımsız denetim raporlarının “ilişkili taraf açıklamaları” dipnotunda yer almaktadır.

Şirket'in bahsi geçen dönemlerdeki ilişkili tarafları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| İlişkili Taraflar                                         | Ülke    | İlişkili taraf ilişkisi            |
|-----------------------------------------------------------|---------|------------------------------------|
| FBSK                                                      | Türkiye | Ana Ortak Tüzel Kişi               |
| Fenerbahçe Turizm ve Catering İşl. San. ve Tic. Ltd. Şti. | Türkiye | Ana Ortak Bağlı Ortaklığı          |
| Aktif Gençlik Sportif Yatırım Yönetim Hizmetleri A.Ş.     | Türkiye | Ana Ortak Bağlı Ortaklığı          |
| Fenerbahçe İletişim Hizm.San.Tic.A.Ş.                     | Türkiye | Ana Ortak Bağlı Ortaklığı          |
| Radyo Fenerbahçe Medya ve İletişim Hizmetleri A.Ş.        | Türkiye | Ana Ortak Bağlı Ortaklığı          |
| Fenerbahçe Eğitim Öğretim İşl. ve Tic. A.Ş.               | Türkiye | Ana Ortak Bağlı Ortaklığı          |
| Fener TV Fener Televizyon Haber ve Görsel Yayıncılık A.Ş. | Türkiye | Ana Ortak Bağlı Ortaklığı          |
| Fenerbahçe Spor Okulları Eğt.İşl.San.Tic. Ltd.Şti.        | Türkiye | Ana Ortak Bağlı Ortaklığı          |
| Yıldırım Ali Koç                                          | Türkiye | Şirket Yönetim Kurulu Eski Başkanı |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



112



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

31 Mayıs 2025, 31 Mayıs 2024 ve 31 Mayıs 2023 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir:

| Ticari alacaklar (TL)                                              | 31.05.2023        | 31.05.2024        | 31.05.2025        |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| FBSK                                                               | --                | --                | 44.237.899        |
| Fenerbahçe Turizm ve Catering İşl. San. ve Tic. Ltd. Şti. (***)    | --                | 6.682.614         | 5.806.229         |
| Aktif Gençlik Sportif Yatırım Yönetim Hizmetleri A.Ş. (***)        | 9.781.418         | 2.959.376         | 51.000            |
| Fenerbahçe Spor Okulları Eğitim İşletmeleri San.Tic.Ltd.Şti. (***) | 6.969.580         | --                | --                |
| Fener TV Fener Televizyon Haber ve Görsel Yayıncılık A.Ş. (**)     | --                | --                | --                |
| Fenerbahçe İletişim Hizm. San. Tic. A.Ş. (**)                      | --                | --                | 593               |
| Diğer (**)                                                         | 207.659           | 701.603           | 572.412           |
|                                                                    | <b>16.958.657</b> | <b>10.343.593</b> | <b>50.668.133</b> |

| Ticari olmayan alacaklar (*) (TL)                                  | 31.05.2023           | 31.05.2024           | 31.05.2025           |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| FBSK (**)                                                          | 3.033.719.235        | 4.854.543.839        | 3.961.313.428        |
| Fenerbahçe Spor Okulları Eğitim İşletmeleri San.Tic.Ltd.Şti. (***) | --                   | 2.151.390            | --                   |
| Fener TV Fener Televizyon Haber ve Görsel Yay. A.Ş. (***)          | 24.605.654           | --                   | --                   |
| Fenerbahçe İletişim Hizm.San.Tic.A.Ş.(***)                         | 8.110.161            | 47.273               | --                   |
|                                                                    | <b>3.066.435.050</b> | <b>4.856.742.502</b> | <b>3.961.313.428</b> |

(1) Grup'un ilgili şirketlerden ticari olmayan söz konusu alacaklarının belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Bu alacaklarına her üç ayda bir değişen faiz oranları kullanılarak faiz işletilmiştir. İlgili alacaklar için uygulanan gecikme faiz oranı, 2024-25 sezonu için; Birinci çeyrek: %52,79, ikinci çeyrek: %52,20, üçüncü çeyrek %50,82 ve son çeyrek için %45,97'dir (31 Mayıs 2024: Birinci çeyrek: %11,51, ikinci çeyrek: %22,56, üçüncü çeyrek %39,22, dördüncü çeyrek %47,37), (31 Mayıs 2023 için ise %10,21'dir.).

(2) Ana ortaklığı temsil etmektedir.

(3) Ana ortağın kontrolündeki şirketlerden oluşmaktadır.

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

\*\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

İlişkili taraflardan ticari nitelikte olmayan alacakların tahsilatına ilişkin olarak yönetim, alacak bakiyesinin azaltılmasına yönelik seçenekleri değerlendirmekte ve bu kapsamda ilgili taraflarla tahsilatın zamanlaması ve yöntemi üzerinde çalışmalar yürütmektedir. Bu çalışmaların sonuçlanmaması veya tahsilatın beklenen şekilde gerçekleşmemesi halinde, Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacı ve likidite yönetimi olumsuz etkilenebilir.

31.05.2025 tarih itibarıyla sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporunda sınırlı olumlu görüşün dayanağı aşağıdaki şekilde ifade edilmiştir:

Grup'un, 31 Mayıs 2025 tarihinde sona eren döneme ilişkin zararı 764.627.102 TL (31 Mayıs 2024: 2.149.086.389 TL kar) tutarında gerçekleşmiştir. Aynı tarihte kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını "İlişkili taraflardan diğer alacaklar" hariç 7.567.056.185 TL (31 Mayıs 2024: 5.666.912.385 TL) aşmaktadır. Grup'un özkaynakları aynı dönem itibarıyla eksi 1.189.534.513 TL (31 Mayıs 2024: eksi 1.430.226.298 TL)'dir. 31 Mayıs 2025 tarihi

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



113



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



itibarıyla Grup'un kısa vadeli banka kredilerinin tutarı 868.103.403 TL (31 Mayıs 2024: 908.784.872 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.

31 Mayıs 2025, 31 Mayıs 2024 ve 31 Mayıs 2023 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara borçlar aşağıdaki gibidir:

| Ticari borçlar (TL)                                            | 31.05.2023        | 31.05.2024        | 31.05.2025        |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Fenerbahçe Spor Okulları (**)                                  | --                | --                | 31.760.410        |
| FBSK (*)                                                       | 8.946.237         | 4.634.709         | --                |
| Fener TV Fener Televizyon Haber ve Görsel Yay. A.Ş. (**)       | 1.048.659         | 3.250.863         | 23.123.085        |
| Fenerbahçe Eğitim Öğretim İşl. ve Tic. A.Ş. (**)               | 717.865           | 974.456           | --                |
| Radyo Fenerbahçe Medya ve İletişim Hizmetleri A.Ş. (**)        | --                | --                | 1.179.386         |
| Fenerbahçe Turizm ve Catering İşl. San. ve Tic. Ltd. Şti. (**) | 362.687           | --                | --                |
| Diğer                                                          | --                | 1.344.769         | --                |
|                                                                | <b>11.075.448</b> | <b>10.204.797</b> | <b>56.062.881</b> |

(\*) Ana ortaklığı temsil etmektedir.

(\*\*) Ana ortağın kontrolindeki şirketlerden oluşmaktadır.

| Ticari olmayan borçlar (TL) | 31.05.2023        | 31.05.2024        | 31.05.2025        |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Yıldırım Ali Koç            | 29.859.395        | 56.776.229        | 50.012.655        |
|                             | <b>29.859.395</b> | <b>56.776.229</b> | <b>50.012.655</b> |

31 Mayıs 2025, 31 Mayıs 2024 ve 31 Mayıs 2023 tarihlerinde sona eren dönemlere ait ilişkili taraflarla yapılan önemli işlemler aşağıdaki gibidir:

| İlişkili Taraflara Satışlar ve İlişkili Taraflardan Gelirler (TL) | 31.05.2023 | 31.05.2024  | 31.05.2025  |
|-------------------------------------------------------------------|------------|-------------|-------------|
| FBSK (*)                                                          | 23.843.866 | 113.192.223 | 111.839.536 |
| Fenerbahçe Spor Okulları Eğt.İşl.San.Tic. Ltd.Şti. (**)           | 9.167.034  | 28.581.607  | 30.396.103  |
| Fenerbahçe Turizm ve Catering İşl. San. ve Tic. Ltd. Şti. (**)    | 4.049.014  | 18.722.881  | 9.257.941   |
| Fener TV Fener Televizyon Haber ve Görsel Yayıncılık A.Ş. (**)    | 119.889    | 1.305.693   | 718.209     |
| Fenerbahçe İletişim Hizm. San. Tic. A.Ş. (**)                     | 3.914.707  | 1.081.337   | 887.161     |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



| <b>İlişkili Taraflara Satışlar ve İlişkili Taraflardan Gelirler (TL)</b> | <b>31.05.2023</b> | <b>31.05.2024</b>  | <b>31.05.2025</b>  |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Aktif Gençlik Sportif Yatırım Yön. Hiz. Ticaret A.Ş. (**)                | 17.672            | 25.467             | 16.896             |
| Fenerbahçe Eğitim Öğretim İşletmeleri Ticaret A.Ş. (**)                  | 901               | 2.187              | 554                |
|                                                                          | <b>41.113.083</b> | <b>162.911.395</b> | <b>154.116.400</b> |

| <b>İlişkili Taraflardan Alışlar ve İlişkili Taraflara Giderler (TL)</b> | <b>31.05.2023</b> | <b>31.05.2024</b>  | <b>31.05.2025</b>  |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| FBSK (*)                                                                | 35.686.115        | 89.320.538         | 84.921.686         |
| Fener TV Fener Televizyon Haber ve Görsel Yayıncılık A.Ş. (**)          | 2.977.545         | 24.493.840         | 29.526.513         |
| Fenerbahçe Turizm ve Catering İşl. San. ve Tic. Ltd. Şti. (**)          | 4.503.824         | 11.508.299         | 11.288.389         |
| Radyo Fenerbahçe Medya ve İletişim Hizmetleri A.Ş. (**)                 | 456.210           | 1.516.817          | 953.318            |
| Fenerbahçe Spor Okulları Eğt.İşl.San.Tic. Ltd.Şti. (**)                 | --                | --                 | 517.569            |
| Fenerbahçe Eğitim Öğretim İşletmeleri Ticaret A.Ş. (**)                 | 256.226           | 32.928             | --                 |
| Aktif Gençlik Sportif Yatırım Yön. Hiz. Ticaret A.Ş. (**)               | 382.566           | --                 | 1.797.476          |
|                                                                         | <b>44.262.486</b> | <b>126.872.422</b> | <b>129.004.951</b> |

(\*) Ana ortaklık

(\*\*) Ana ortağın kontrolindeki şirketler

Grup'un FBSK tarafından elde ettiği satışları ve gelirleri, dönem içerisinde yapılan lisanslı ürün satışından kaynaklanmaktadır. Grup'un FBSK'dan olan alışların ve giderlerin önemli bir kısmı, tesis kullanım giderleri ve lisans kullanım hakkı giderlerinden oluşmaktadır.

| <b>İlişkili Taraflardan Finansman Gelirleri (TL)</b>            | <b>31.05.2023</b>  | <b>31.05.2024</b>    | <b>31.05.2025</b>    |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| FBSK (***)                                                      | 373.546.089        | 1.405.016.734        | 1.603.164.909        |
| Fener TV Fener Televizyon Haber ve Görsel Yayıncılık A.Ş. (***) | 4.603.115          | 9.909.048            | --                   |
| Fenerbahçe İletişim Hizm. San. Tic. A.Ş. (***)                  | 2.748.886          | 1.958.375            | --                   |
| Fenerbahçe Spor Okulları Eğt.İşl.San.Tic. Ltd.Şti. (***)        | 52.304             | 678.901              | --                   |
|                                                                 | <b>380.950.394</b> | <b>1.417.563.058</b> | <b>1.603.164.909</b> |

(\*) Ana ortaklığı temsil etmektedir.

(\*\*) Ana ortağın kontrolindeki şirketlerden oluşmaktadır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



115



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

(\*\*\*)Grup'un ilgili şirketlerden ticari olmayan söz konusu alacaklarının belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Bu alacaklarına her üç ayda bir değişen faiz oranları kullanılarak faiz işletilmiştir. İlgili alacaklar için uygulanan gecikme faiz oranı, 2024-25 sezonu için; Birinci çeyrek: %52,79, ikinci çeyrek: %52,20, üçüncü çeyrek %50,82 ve son çeyrek için %45,97'dir (31 Mayıs 2024: Birinci çeyrek: %11,51, ikinci çeyrek: %22,56, üçüncü çeyrek %39,22, dördüncü çeyrek %47,37), (31 Mayıs 2023 için ise %10,21'dir).

## 19.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

| (TL)                                                                                                   | 31.05.2023(*) | 31.05.2024(**) | 31.05.2025(**) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| İlişkili taraflara satışlar ve ilişkili taraflardan gelirler                                           | 41.113.083    | 162.911.395    | 154.116.400    |
| Satış gelirleri                                                                                        | 2.060.684.932 | 7.479.486.980  | 8.585.432.107  |
| İlişkili taraflara satışlar ve ilişkili taraflardan gelirlerin, ihracının satış hasılatı içindeki payı | 2%            | 2%             | 2%             |

\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

\*\*Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.

## 20. DİĞER BİLGİLER

### 20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 1.250.000.000.-TL (BirmilyarikiyüzellimilyonTürk Lirası) olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye A ve B gruplarına ait her biri 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerinde toplam 1.250.000.000 (Birmilyarikiyüzellimilyon) adet paya ayrılmıştır.

Şirket paylarının %4,1'ine oluşturan 51.250.000 TL (Ellibirmilyonikiyüzellibin) nominal değerde 51.250.000 (Ellibirmilyonikiyüzellibin) adet pay (A) grubu, %95,9'unu oluşturan 1.198.750.000 (BirmilyaryüzdoksansekizmilyonyediyüzellibinTürk Lirası) nominal değerde 1.198.750.000 (Birmilyaryüzdoksansekizmilyonyediyüzellibin) adet pay (B) grubudur. (A) grubu payların tamamı nama yazılıdır. (A) grubu nama yazılı paylar hiç bir şekilde hamiline yazılı hale dönüştürülemez. (B) grubu payların tamamı hamiline yazılıdır.

### 20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 07/12/2015 tarih ve 34/1548 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 6.250.000.000.-TL (Altı milyarikiyüzellimilyon Türk Lirası) olup, her biri 1 (Bir) TL itibari değerinde 6.250.000.000 (Altı milyarikiyüzellimilyon) adet paya bölünmüştür. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinde belirtildiği üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2025-2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



116



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

**20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:**

| Tarih                   | Toplam Sermaye<br>(nom. TL) | Fiili Dolaşımda<br>Bulunan Paylar<br>(Nom. TL) | Fiili Dolaşımdaki<br>Pay Oranı (%) |
|-------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------|
| Dönem Başı (01.06.2024) | 98.980.000,00               | 32.478.069,83                                  | 32,81                              |
| Dönem Sonu (31.05.2025) | 250.000.000,00              | 94.046.972,77                                  | 37,62                              |
|                         |                             |                                                |                                    |
| Tarih                   | Toplam Sermaye<br>(nom. TL) | Fiili Dolaşımda<br>Bulunan Paylar<br>(Nom. TL) | Fiili Dolaşımdaki<br>Pay Oranı (%) |
| Dönem Başı (01.06.2023) | 98.980.000,00               | 32.486.964,58                                  | 32,82                              |
| Dönem Sonu (31.05.2024) | 98.980.000,00               | 32.478.069,83                                  | 32,81                              |
|                         |                             |                                                |                                    |
| Tarih                   | Toplam Sermaye<br>(nom. TL) | Fiili Dolaşımda<br>Bulunan Paylar<br>(Nom. TL) | Fiili Dolaşımdaki<br>Pay Oranı (%) |
| Dönem Başı (01.06.2022) | 98.980.000,00               | 32.504.593,57                                  | 32,84                              |
| Dönem Sonu (31.05.2023) | 98.980.000,00               | 32.486.964,58                                  | 32,82                              |

Şirket'in sermayesinin tamamı nakden ödenmiş olup, aynı sermaye bulunmamaktadır.

**20.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:**

Yoktur.

**20.5. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**20.6. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:**

Yoktur.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



117



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

**20.7. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:**

Şirket Yönetim Kurulu'nun 22.05.2025 tarihli ve 233 sayılı Nakit Sermaye Artırımı kararı çerçevesinde; Şirketimizin 1.250.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 250.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin 1.00.000.000 TL nakit/bedelli artırılarak 1.250.000.000 TL'ye yükseltilmesinde; sermaye artırım işlemlerinin tamamlanmasına bağlı olarak, Şirketimizin esas sözleşmesinin sermayeye ilişkin "Paylar" başlıklı 6'ncı ve "Paylar/Türü ve Grubu" başlıklı 7'nci maddesinin tadili ve ilanı için Ticaret Sicil Müdürlüğüne yaptığımız başvurumuz sonuçlanmış olup, tescil işlemleri 04.08.2025 tarihinde tamamlanmıştır. Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 07.08.2025 tarihli ve 11388 sayılı nüshasında ilan edilmiştir.

**20.8. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:**

Fenerbahçe Spor Kulübü, Fenerbahçe Futbol A.Ş.'de sahip olduğu ve çıkarılmış sermayenin %4,80'ini temsil eden 12.000.000 adet B Grubu payın satışını yabancı bir kurumsal yatırımcıya, özel emirle gerçekleştirmiştir. Pay satış fiyatı 46,10 TL'dir. İşlem sonucunda Fenerbahçe Spor Kulübü'nün, Fenerbahçe Futbol A.Ş.'de sahip olduğu payların oranı %62,27'ye düşmüştür. Özel Durumlar Tebliği madde 11 uyarınca iş bu açıklamamıza konu işlemin detaylarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

| İşlem Tarihi | Alım İşlemine Konu Payların Toplam Nominal Tutarı (TL) | Satım İşlemine Konu Payların Toplam Nominal Tutarı (TL) | İşlemlerin Net Nominal Tutarı (TL) | Sahip Olunan Payların Gün Başı Nominal Tutarı (TL) | Sahip Olunan Payların Gün Sonu Nominal Tutarı (TL) | Sahip Olunan Payların Gün Başı Bakiyesinin Sermayeye Oranı (%) | Sahip Olunan Payların Gün Başı Bakiyesinin Oy Haklarına Oranı (%) | Sahip Olunan Payların Gün Sonu Bakiyesinin Sermayeye Oranı (%) | Sahip Olunan Oy Haklarının Gün Sonu Bakiyesinin Oy Haklarına Oranı (%) |
|--------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 10.04.2025   | -                                                      | 12.000.000                                              | -12.000.000                        | 167.669.796,64                                     | 155.669.796,64                                     | 67,07                                                          | 67,07                                                             | 62,27                                                          | 62,27                                                                  |

**20.9. İhraççının mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Şirket'in payları Borsa İstanbul'a (BİST) kote olup, payların %37,73'ü "FENER" kodu ile borsada işlem görmektedir. İzahname tarihi itibarıyla payların %95,90'ı B grubu pay olup, borsada işlem görebilir niteliktedir.

**20.10. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



118



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

## 20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket'in Esas Sözleşmesi ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan "Fenerbahçe Futbol A.Ş. Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge" KAP'ın ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ve Şirket'in <https://fenerbahce.org/fbfutbol/> kurumsal internet adreslerinde yer almaktadır.

Genel Kurul'un Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge'ye Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesi [https://www.fenerbahce.org/FB/media/FB/pic\\_lib/fbsportif/genel-kurul-calisma-esas-ve-usulleri-hakkinda-ic-yonerge\\_2555486.pdf](https://www.fenerbahce.org/FB/media/FB/pic_lib/fbsportif/genel-kurul-calisma-esas-ve-usulleri-hakkinda-ic-yonerge_2555486.pdf) veya Kamuyu Aydınlatma Platformu üzerinde ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) adresinden ulaşılabilir.

## 20.12. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket'in amaç ve konusu, esas sözleşmesinin Şirketin Amaç ve Konusu başlıklı 3. maddesinde yer almakta olup, buna göre Şirket, spor dalı tescilinin bulunduğu futbol spor dalındaki takımlarının performansını ulusal ve uluslararası platformlarda en üst düzeye çıkarmak maksadıyla gerekli gelişmiş yönetim yapısını oluşturmayı ve 7405 sayılı Spor Kulüpleri ve Spor Federasyonu Kanunu ile bu Kanuna dayanılarak çıkarılmış bulunana yönetmelik, tebliğ ve diğer alt düzenleyici işlemler ile 5894 sayılı Türkiye Futbol Federasyonu Kuruluş ve Görevleri Hakkında Kanun hükümleri ve Türkiye Futbol Federasyonu, UEFA ve FIFA'nın yayınlayacağı tüzük ve genelgeler çerçevesinde futbol dalına odaklı ticari ve hizmet faaliyetlerinde bulunmayı amaçlamaktadır.

Şirket bu amaca yönelik olarak Gençlik ve Spor Bakanlığı tarafından yayımlanan her türlü ilgili mevzuat ile Türkiye Futbol Federasyonu tarafından futbol ile ilgili olarak çıkartılan ve çıkartılacak her türlü talimat da dahil ve fakat bununla sınırlı olmaksızın tabi olacağı ilgili tüm mevzuat hükümlerine uymak kaydıyla:

1. Fenerbahçe Spor Kulübünden ("Kulüp"), gerekli gördüğü varlıkları (FB Futbol Takımı dahil), kiralayabilir; devralabilir, FB Futbol Takımının sportif, eğitsel hukuki ve ekonomik faaliyetlerini kısmen veya tamamen yönetebilir; diğer spor kulüplerinin ve spor anonim şirketlerinin futbol faaliyetine ilişkin varlıklarını, devralabilir, futbol faaliyetlerinin sürdürülebilmesi için futbolcularla sözleşme imzalayabilir, spor kulüplerine ve spor anonim şirketlerine transfer bedeli ödeyebilir, spor kulüplerinden ve spor anonim şirketlerinden futbolcu kiralayabilir ve kiraya verebilir, sözleşme gereğince ödemelerde bulunabilir,

sözleşmeleri sona eren futbolcuları bedel karşılığı veya bila bedel serbest bırakabilir ya da başka bir kulüple sözleşme yapmasına izin verebilir,

2. Futbola ilişkin olarak çeşitli özel müsabakalar ve turnuvalar dahil fakat bunlarla sınırlı olmaksızın her türlü idman ve futbol faaliyeti etkinliği ve organizasyonunu düzenleyebilir, düzenletebilir, katılabilir, bunların hakkını satın alabilir veya her türlü şekilde kiralayabilir; bu anlamda ihtiyaç duyacağı sayıda sporcu, teknik adam ve yardımcı personel istihdam edebilir ve bu faaliyetlerden stadyum maç hasılatı, müsabaka yayın gelirleri, reklam ve sponsorluk gelirleri ve stadyum kira gelirleri dahil ilgili tüm gelirleri elde edebilir,

3. Futbola ilişkin olarak çeşitli özel müsabakalar ve turnuvalar dahil fakat bunlarla sınırlı olmaksızın her türlü idman ve futbol faaliyeti etkinliği ve organizasyonun icrası amacıyla her nevi stadyum, spor kompleksi, spor salonu ve tesis, vb. kurabilir, inşa edebilir, kiralayabilir, kiraya verebilir, satın alabilir, işletebilir veya bu işlemleri üçüncü kişiler marifetiyle yaptırabilir ve gelir elde edebilir,

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



119



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

4. Futbol faaliyetleri kapsamındaki her türlü faaliyeti her türlü görsel araç ile (radyo, televizyon, internet ve benzeri) yayınlatabilir ve bu yayınlardan gelir elde edebilir,
5. Futbol ile ilgili olarak forma ve saha içi reklamları dahil ve fakat bunlarla sınırlı olmaksızın yurt içinde ve yurt dışında her konuda reklam, tanıtım, faaliyetlerinde bulunabilir veya bunları üçüncü kişiler marifetiyle yaptırabilir ve bu faaliyetlerden gelir elde edebilir,
6. Futbol faaliyetlerine yönelik her türlü sponsorluğu kabul edebilir ve bu yöntemle gelir elde edebilir,
7. Futbola ilişkin çeşitli özel müsabakalar ve turnuvalar dahil fakat bunlarla sınırlı olmaksızın her türlü idman ve futbol faaliyeti etkinliği ve organizasyonunun yapıldığı mahallerde bu faaliyetlere katılanlara ve izleyicilere hizmet verecek üniteler kurabilir, işletebilir veya bu faaliyeti üçüncü kişilere yaptırarak gelir elde edebilir,
8. Futbol ile ilgili olarak idman ve spor faaliyetlerini yürüteceği "Fenerbahçe" ismi dahil ve fakat bununla sınırlı olmaksızın futbolla ilgili işletme adı, marka, patent, imtiyaz, know-how, lisans hakkı ve benzeri fikri ve sınai mülkiyet haklarını ve/veya bunları kullanma (lisans) haklarını iktisap edebilir, bu hakları kendi adına tescil edebilir, gereğinde devredebilir veya devren iktisap edebilir, mevzuatın öngördüğü çerçeve içinde bu kabil hakları süreli veya süresiz kiralayabilir, kiraya verebilir, yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu tarafından gerekli görülecek açıklamaların yapılması kaydıyla üçüncü kişilerin istifadesine tahsis edebilir,
9. Konusu ile ilgili olarak gerekli her türlü malzeme, makina ve alet parçaları yurtiçinden ve dışından temin edebilir,
10. Her türlü hediye eşya, kozmetik ürünü, spor malzemesi, spor giysisi ve diğer her türlü giysi üretiminde kendi markasının ve isminin kullanılmasına izin verebilir ve karşılığında isim hakkı ücreti ve/veya lisans ücreti elde edebilir,
11. Konusu ile ilgili panel, seminer, kurs, anma töreni, vb gibi etkinlikler düzenleyebilir, araştırma ve eğitim çalışmaları yapabilir, bunları üçüncü kişiler marifetiyle yaptırabilir; yurt içinde ve dışında fuarlara iştirak edebilir,
12. Konusu ile ilgili yabancı ülkelerde temsilcilikler, bürolar açabilir,
13. Konusu ile ilgili olarak yurt içinde ve dışında resmi ve özel ihaleler (örneğin reklam, naklen yayın vb. ihaleleri) düzenleyebilir ya da düzenlenen ihalelere katılabilir.
14. Kamunun aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarını ve mevzuatın gerektirdiği gerekli işlemleri yapmak ve Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla; mevcut veya ileride kurulacak yerli veya yabancı gerçek veya tüzel kişilerle işbirliği yapabilmek, bunları şirkete ortak olarak alabilmek veya bunlarla yeni şirketler kurabilmek veya teşebbüslere girişebilmek, yerli veya yabancı şirket ve işletmeleri kısmen veya tamamen devir alabilmek, bu şirket ve işletmelerin sermayelerine iştirak edebilmek, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile düzenlenen yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla özel ve kamu hukuku tüzel kişiler tarafından ihraç olunmuş veya olunacak pay senedi, tahvil, intifa senedi gibi bileşimle menkul kıymetleri ve her çeşit ortaklık hak ve paylarını satın almak, mevzuattaki sınırlamalar dahilinde ve usullere uymak koşuluyla teminat göstermek, üzerlerinde intifa hakkı tesis edebilmek veya bunların intifaidan yararlanmak veya bunlarla ilgili sair hukuki tasarruflarda bulunmak,

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



120

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



15. Amatör ve profesyonel futbolcuların, teknik veya idareci kimselerin yahut taraftarların yurt içinde veya dışında, karşılaşma yahut idman yapacakları yerlere ulaşmalarını temin amacıyla, her türlü kara, deniz ve hava araçları satın alabilir, kiralayabilir, satabilir, veya kiraya verebilir, Yukarıda bahsedilen faaliyetleri yerine getirirken Şirket, özellikle Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak:

A) Her türlü taşınır ve taşınmazı satın alabilir, inşa edebilir, kiralayabilir, kiraya verebilir, üzerlerinde ipotek tesis ve fek edebilir, finansal kiralamaya konu yapabilir, satış vaadi, menkul rehni, ticari işletme rehni tesis edebilir, söz konusu hakları tapu siciline ve ilgili diğer sicillere şerh ve tescil ettirebilir; sahip bulunduğu menkul ve gayrimenkulleri ipotek, rehin ve ticari işletme rehni de dahil olmak üzere kendisi veya üçüncü kişiler adına her ne nam ve şekilde olursa olsun teminat olarak gösterebilir ve bunlarla sınırlı olmamak üzere menkul ve gayrimenkullerle ilgili olarak her çeşit ayni ve şahsi hakları kendi veya üçüncü kişiler lehine tesis edebilir.

Ancak, Şirket sahip olduğu varlıklar ve haklar üzerinde, Şirket sermayesinin %51'inden fazlasına ve/veya yönetim imtiyazını haiz paylara sahip olmaları nedeniyle şirket yönetiminde kontrolü elinde bulunduran gerçek ve tüzel kişiler ile Şirket ve Kulüp'ün yönetim ve denetim kurulu üyelerinin, Kulüp ve Kulüp ile doğrudan veya dolaylı ilişkisi bulunan üçüncü kişilerin borcunu teminen temlik, kefalet, ipotek ve ayni hak tesis edemez. Ancak, yukarıdaki işlemler, Sermaye Piyasası Mevzuatının uygun gördüğü sınır ve ölçüde yürütülebilirler.

Şirket, ayrıca 7405 sayılı Spor Kulüpleri ve Spor Federasyonları Kanununun 20 nci maddesinin sekizinci fıkrası uyarınca; yönetim kurulu üyelerine, bunların eşleri ve üçüncü dereceye kadar hısımlarına ve üzerinde 6102 sayılı Kanunun 195 inci maddesi anlamında doğrudan ya da dolaylı hâkimiyeti bulunan kişilere borç veremez veya bu kişiler lehine rehin, kefalet, ipotek veya diğer bir teminat sağlayamaz, sorumluluk yüklenemez ve bunların borçlarını devralamaz. Şirketin kendi adına ve üçüncü kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği esaslara uyulur.

Üçüncü kişiler ile yapılacak tüm işlemler için yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na aranacak gerekli açıklamaların yapılması ve usullere uyulması zorunludur.

B) Her türlü ticari, idari ve hukuki işlemi gerçekleştirebilir; konusu ile ilgili her türlü ithalat ve ihracat yapabilir.

C) Kamunun aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarını ve mevzuatın gerektirdiği gerekli işlemleri yapmak ve Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarıma ilişkin düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla; mevcut veya ileride kurulacak yerli veya yabancı, gerçek veya tüzel kişilerle işbirliği yapabilir, bunları Şirkete ortak edebilir veya bunlarla yeni şirketler kurabilir veya kurulmuş teşebbüslere dahil olabilir; yerli veya yabancı şirket veya işletmeleri tamamen veya kısmen devralabilir, bu şirket veya işletmelerin sermayesine iştirak edebilir, yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla başka şirketlerin paylarını satın alabilir veya satabilir,

D) Konusu ile ilgili olarak Şirket, işletme konusunun gerektirdiği tüm sözleşmeleri akdedebilir ve bu konuda 7405 sayılı Spor Kulüpleri ve Spor Federasyonları Kanununun 20 nci maddesinde belirtilen bütçe ve harcama ilkeleri saklı kalmak kaydıyla, kısa, orta ve uzun vadeli kredi alabilir, ödünç para verme işlemlerine ilişkin mevzuat hükümleri çerçevesinde ödünç verebilir, teminat mektubu verebilir ve aynı şekilde borçlanabilir, ödünç alabilir,

E) İşletme konusunun gerektirdiği işler için yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



olmamak kaydıyla poliçe, bono, çek, tahvil, varant, finansman bonusu ve benzeri kıymetli evrak, borç senedi ve sair kabili devir belgeleri keşide, tanzim, kabul, ciro, imza ve ihraç edebilir,

F) Yürürlükteki mevzuata göre yabancı uyrukluları istihdam edebilir,

G) Sermaye Piyasası Kanununun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil

etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, işletme konusunu aksatmayacak şekilde Şirket'in ilişkili taraf olmayan kişilere/kurumlara her türlü bağış ve yardım yapabilir. Yapılacak bağışların üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir. Bu sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir.

Yukarıda bahsedilenler dışında gelecekte Şirket için faydalı ve gerekli görülecek başka

konularda faaliyet göstermek istendiği takdirde, konunun Yönetim Kurulu tarafından genel kurula sunulması ve genel kurulun bu konuda karar vermesi gerekmektedir.

### 20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Yönetim kuruluna ilişkin hükümler, Şirket esas sözleşmesinin üçüncü bölümünde 12 ila 18. maddelerinde bulunmaktadır.

Şirket, esas sözleşmesinin 12. maddesine göre; Şirket, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek en az 9 (dokuz) en çok 15 (on beş) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilecektir.

(A) Grubu paylar, işbu yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir. Şirket'in yönetim kurulu üye sayısının 9 (dokuz) ve 10 (on) olarak belirlenmesi durumunda 6 (altı) üye; 11 (on bir) olarak belirlenmesi durumunda 7 (yedi) üye; 12 (on iki) ve 13 (on üç) olarak belirlenmesi durumunda 8 (sekiz) üye; 14 (on dört) olarak belirlenmesi durumunda 9 (dokuz) üye; 15 (on beş) olarak belirlenmesi durumunda 10 (on) üye (A) grubu pay sahibinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilecektir. Bağımsız üyeler dışındaki yönetim kurulu üyeleri (A) grubu pay sahibi olan Kulüp'ün göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

Kulüp'ün göstereceği adaylardan biri Kulüp Başkanı olacaktır. Diğer adaylar ise Şirket'in toplam yönetim kurulu üye sayısının en az yarısından fazlası Kulüp yönetim kurulunun asıl ve yedek üyeleri arasından olmak üzere, Kulüp Başkanı tarafından belirlenir.

Yönetim Kurulu toplantılarında üye sayısının salt çoğunluğunun hazır bulunması zorunlu olup, kararlar katılan üyelerin oylarının ekseriyetiyle alınır. Şu kadar ki, Yönetim Kurulu'nda karar alınabilmesi için söz konusu karara (A) grubu pay sahibini temsil eden ve Şirket'in yönetim kurulu üyesi olarak seçilen Kulüp yönetim kurulu asıl veya yedek üyelerinin en az yarısının olumlu oy kullanması zorunludur.

Yönetim Kurulu mevzuat ve Esas sözleşmeye uygun şekilde verimli ve yapıcı çalışmaların etkin bir şekilde yürütülmesini teminen kendi üyeleri ve/veya üyesi olmayan kişilerden oluşan çeşitli komitelerin oluşumu ve çalışmaları hakkında karar alabilir. Bu komiteler, Sermaye Piyasası Kurulu, Kurumsal Yönetim İlkeleri ve ilgili mevzuat çerçevesinde yapılandırılır.

### 20.14. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket çıkarılmış sermayesi, 1.250.000.000.-TL (Birmilyarikiyüzellimilyon Türk Lirası) olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye A

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



ve B gruplarına ait her biri 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerinde toplam 1.250.000.000 (Birmilyarikiyüzellimilyon) adet paya ayrılmıştır.

Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin **7. Maddesinin 3. fıkrası** uyarınca; “(A) Grubu paylar, işbu Esas Sözleşmenin 12. maddesinde öngörüldüğü şekilde, yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir. Şirket'in yönetim kurulu üye sayısının 9 (dokuz) ve 10 (on) olarak belirlenmesi durumunda 6 (altı) üye; 11 (on bir) olarak belirlenmesi durumunda 7 (yedi) üye; 12 (on iki) ve 13 (on üç) olarak belirlenmesi durumunda 8 (sekiz) üye; 14 (on dört) olarak belirlenmesi durumunda 9 (dokuz) üye; 15 (on beş) olarak belirlenmesi durumunda 10 (on) üye (A) grubu pay sahibinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurulu tarafından seçilecektir.”

Esas Sözleşme'nin “Yönetim Kurulunun Oluşum Tarzı, Seçilme Ehliyeti Ve Yönetim Kurulunun Yapısı Ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri İle İlgili Hükümler” başlıklı **12'nci maddesi 4 ve 5. fıkraları** hükümleri uyarınca; Bağımsız üyeler dışındaki yönetim kurulu üyeleri 7. maddede belirtildiği şekilde (A) grubu pay sahibi olan Kulüp'ün göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

Kulüp'ün göstereceği adaylardan biri Kulüp Başkanı olacaktır. Diğer adaylar ise Şirket'in toplam yönetim kurulu üye sayısının en az yarısından fazlası Kulüp yönetim kurulunun asıl ve yedek üyeleri arasından olmak üzere, Kulüp Başkanı tarafından belirlenir.

Esas Sözleşme'nin “Görev Dağılımı Ve İcra İle Görevli Üyeler” başlıklı **13'ncü maddesi** hükmü uyarınca; “Yönetim Kurulu'na seçilen Kulüp Başkanı, aynı zamanda Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı olacaktır.”

Şirket Esas Sözleşmesi'nin “Payların Devri” başlıklı **8'nci maddesi** hükmü uyarınca;

1- (A) grubu paylar hakkında:

Nama yazılı (A) grubu paylar, yönetim hakimiyetini sağladığından, hiçbir şekil ve surette hiç kimseye devir ve temlik edilemezler. (A) grubu paylar devir ve temlik edilemeyeceği gibi, bunlar teminat olarak kullanılamaz, rehin edilemez ve üzerlerinde hiçbir hakiki veya hükmi şahıs lehine intifa hakkı tesis olunamaz.

Türk Ticaret Kanunu'nun 491 - 493 hükümlerinde sayılmış olan istisnai durumlar hariç olmak üzere her ne şekil ve suretle olursa olsun, (A) grubu payların zilyedi olmuş kimse, Şirkete karşı pay sahibi sıfatını kazanamaz, somutlaşmış bağımsız alacak hakkı dışında paydaşlık hakları dahil Şirket'e karşı hiçbir hak ileri süremez.

A Grubu pay sahibi olan Kulübün Şirkette sahip olduğu A ve B grubu payların toplamı hiçbir zaman %51'in altına inemez.

2- (B) grubu paylar hakkında:

(B) grubu payların üçüncü kişilere devri Yönetim Kurulu'nun kabulü gerekmeksizin Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Kanunu ve Merkezi Kayıt Kuruluşu düzenlemeleri çerçevesinde hiç bir koşula bağlı olmaksızın, serbesttir. Ancak Madde 8.1 son paragraf hükmü mahfuzdur. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 137.3 hükmü saklıdır.

#### **20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin “Yönetim Kurulu Toplantıları, Nisaplar” başlıklı **15'nci maddesi** hükmü uyarınca; Yönetim Kurulu toplantılarında üye sayısının salt çoğunluğunun hazır bulunması zorunlu olup, kararlar katılan üyelerin oylarının ekseriyetiyle alınır. Şu kadar ki, Yönetim Kurulu'nda karar alınabilmesi için söz konusu karara (A) grubu pay sahibini temsil eden ve Şirket'in yönetim kurulu üyesi olarak seçilen Kulüp yönetim kurulu asıl veya yedek üyelerinin en az yarısının olumlu oy kullanması zorunludur.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



123



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Toplantı ve Karar Nisabı" başlıklı **22'nci maddesi** hükmü uyarınca, genel kurul toplantılarında karar nisabı, Genel Kurullara katılan payların % 75'i olacaktır. İlaveten aşağıda (h)bendinde (Başka şirket paylarının iktisabı; katılma veya devralma yoluyla başka bir şirketle birleşme) anılan karara ilişkin genel kurulların toplantı nisabı da tüm payların %75'i olacaktır.

Ancak, emredici mevzuat hükümleri saklı kalmak üzere, aşağıda sayılan hususlardan herhangi birinin Genel Kurul gündeminde yer alması halinde, söz konusu Genel Kurul için toplantı nisabı ancak (A) grubu payların toplantıda temsil edilmesi halinde teşekkül edecek, söz konusu hususlarda karar alınabilmesi için ise (A) grubu payların olumlu oyu aranacaktır:

- a) Şirket Esas Sözleşmesinin herhangi bir maddesinin tadili;
- b) Şirket sermayesinin eksiltilmesi ya da arttırılması ya da kayıtlı sermayeye geçilmesi;
- c) Şirket sermayesinin arttırılması halinde hangi gruptan pay ihraç olunup hangi gruptan olunmayacağı;
- d) Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatına ve işbu Esas Sözleşmeye uygun suretle ihraç edilecek ve/veya ortak satış yoluyla arz edilecek payların halka satılması;
- e) Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü sair menkul değerlerin ihracı, geri alınması ve itfası;
- f) Yap-işlet-devret uygulaması çerçevesinde gerçek veya tüzel üçüncü kişilerle sözleşme yapılması;
- g) Şirketin Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ve Esas sözleşme Madde 36 hükmü kapsamında Genel Kuruldan izin almış Yönetim Kurulu üyesi veya üyeleriyle ve/veya Şirkette yönetim hakkı sağlayacak oranda sermaye payına, oy hakkına veya aday gösterme imtiyazına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerle her türlü sözleşme yapılması;
- h) Başka şirket paylarının iktisabı; katılma veya devralma yoluyla başka bir şirketle birleşme;
- ı) Şirketin iflası, konkordato;
- j) Şirket bütçesinin kabulü, kar payı dağıtılması;
- k) Bağımsız denetim şirketinin onayı.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesi uyarınca yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar nominal değerden, nominal değer üzerinde veya altında yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının kısmen veya tamamen sınırlandırılması konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim kurulunca bu fıkra kapsamında alınan kararlar, SPK'nın belirlediği esaslar çerçevesinde kamuya duyurulur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Payların Devri" başlıklı **8'nci maddesi** hükmü uyarınca;

1- (A) grubu paylar hakkında:

Nama yazılı (A) grubu paylar, yönetim hakimiyetini sağladığından, hiçbir şekil ve surette hiç kimseye devir ve temlik edilemezler. (A) grubu paylar devir ve temlik edilemeyeceği gibi, bunlar teminat olarak kullanılamaz, rehin edilemez ve üzerlerinde hiçbir hakiki veya hükmi şahıs lehine intifa hakkı tesis olunamaz.

Türk Ticaret Kanunu'nun 491 - 493 hükümlerinde sayılmış olan istisnai durumlar hariç olmak üzere her ne şekil ve suretle olursa olsun, (A) grubu payların zilyedi olmuş kimse, Şirkete karşı pay sahibi sıfatını kazanamaz, somutlaşmış bağımsız alacak hakkı dışında paydaşlık hakları dahil Şirket'e karşı hiçbir hak ileri süremez.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



124



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

*A Grubu pay sahibi olan Kulübün Şirkette sahip olduğu A ve B grubu payların toplamı hiçbir zaman %51'in altına inemez.*

*2- (B) grubu paylar hakkında:*

*(B) grubu payların üçüncü kişilere devri Yönetim Kurulu'nun kabulü gerekmeksizin Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Kanunu ve Merkezi Kayıt Kuruluşu düzenlemeleri çerçevesinde hiç bir koşula bağlı olmaksızın, serbesttir. Ancak Madde 8.1 son paragraf hükmü mahfuzdur. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 137.3 hükmü saklıdır.*

Bunlar dışında Şirket'in Esas Sözleşmesi'nde pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin herhangi bir özel hüküm bulunmamaktadır. Bu hak ve imtiyazlar TTK ve SPKn, ilgili mevzuat ile tebliğler izin elverdiği ölçüde değiştirilebilir.

## **20.16. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:**

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarının ilan ve davetinde, toplantılara ilişkin hususlarda, oy kullanımında TTK'na, SPKn'a, Şirket Esas Sözleşmesi'ne, Fenerbahçe Futbol A.Ş Genel Kurulun Çalışma Esas Ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi'ne, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne ve ilgili sair mevzuata uygun olarak yapılmaktadır.

Şirket'in genel kurula ilişkin hükümleri, esas sözleşmesinin üçüncü bölümünde II Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul altında 19 – 23 maddelerinde düzenlenmiştir.

Şirket esas sözleşmesinin “Olağan Ve Olağanüstü Genel Kurul” başlıklı 19. maddesi uyarınca; Şirket Genel Kurulu, Olağan ya da Olağanüstü olarak toplanır.

Genel Kurul toplantısının işleyiş şekli, bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel Kurul toplantısı Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.

Şirketin Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde elektronik ortamda yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında Esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Olağan Genel Kurul Şirket'in hesap dönemini takip eden üç ay içerisinde ve senede en az bir defa toplanır. Bu toplantıda Türk Ticaret Kanunu'nun 409. maddesinde yazılı hususlar ve finansal raporlar gereğince görüşülmesi gereken konular incelenerek gerekli kararlar alınır.

Olağanüstü Genel Kurul Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda Kanun ve Esas Sözleşme'de yazılı hükümlere göre toplanır ve gereken kararları alır.

Toplantılara davette, Türk Ticaret Kanunu'nun 410, 411 ve 414. maddeleri hükümleri ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır. Genel Kurul toplantı ilânı, Genel Kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. İlân metni, Şirket internet sitesinde ve Kamu Aydınlatma Platformu'nun internet sitesinde yayınlanır. İlân metninde mevzuatla öngörülen içerik yer alır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



125



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Şirket'in 01.11.2013 tarihli Genel Kurul toplantısından kabul edilen, Genel Kurulun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi'nde genel kurulun çalışma esasları ve usullerine; Türk Ticaret Kanunu'nu, ilgili mevzuat ve esas sözleşme hükümleri çerçevesinde belirlenmektedir.

**20.17. İhraççının yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Payların Devri" başlıklı **8'nci maddesi** hükmü uyarınca;

Nama yazılı (A) grubu paylar, yönetim hakimiyetini sağladığından, hiçbir şekil ve surette hiç kimseye devir ve temlik edilemezler. (A) grubu paylar devir ve temlik edilemeyeceği gibi, bunlar teminat olarak kullanılamaz, rehin edilemez ve üzerlerinde hiçbir hakiki veya hükmi şahıs lehine intifa hakkı tesis olunamaz.

Türk Ticaret Kanunu'nun 491 - 493 hükümlerinde sayılmış olan istisnai durumlar hariç olmak üzere her ne şekil ve suretle olursa olsun, (A) grubu payların zilyedi olmuş kimse, Şirkete karşı pay sahibi sıfatını kazanamaz, somutlaşmış bağımsız alacak hakkı dışında paydaşlık hakları dahil Şirket'e karşı hiçbir hak ileri süremez.

A Grubu pay sahibi olan Kulübün Şirkette sahip olduğu A ve B grubu payların toplamı hiçbir zaman %51'in altına inemez.

**20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Payların Devri" başlıklı **8'nci maddesi** hükmü uyarınca;

1- (A) grubu paylar hakkında:

Nama yazılı (A) grubu paylar, yönetim hakimiyetini sağladığından, hiçbir şekil ve surette hiç kimseye devir ve temlik edilemezler. (A) grubu paylar devir ve temlik edilemeyeceği gibi, bunlar teminat olarak kullanılamaz, rehin edilemez ve üzerlerinde hiçbir hakiki veya hükmi şahıs lehine intifa hakkı tesis olunamaz.

Türk Ticaret Kanunu'nun 491 - 493 hükümlerinde sayılmış olan istisnai durumlar hariç olmak üzere her ne şekil ve suretle olursa olsun, (A) grubu payların zilyedi olmuş kimse, Şirkete karşı pay sahibi sıfatını kazanamaz, somutlaşmış bağımsız alacak hakkı dışında paydaşlık hakları dahil Şirket'e karşı hiçbir hak ileri süremez.

A Grubu pay sahibi olan Kulübün Şirkette sahip olduğu A ve B grubu payların toplamı hiçbir zaman %51'in altına inemez.

2- (B) grubu paylar hakkında:

(B) grubu payların üçüncü kişilere devri Yönetim Kurulu'nun kabulü gerekmeksizin Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Kanunu ve Merkezi Kayıt Kuruluşu düzenlemeleri çerçevesinde hiç bir koşula bağlı olmaksızın, serbesttir. Ancak Madde 8.1 son paragraf hükmü mahfuzdur. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 137.3 hükmü saklıdır.

**20.19. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesi uyarınca;

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma



hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir.

Yeni pay alma kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Yapılacak sermaye artırımlarında, çıkarılacak payların tamamının (B) grubu olmasına veya (A) grubu pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını (A) grubu paylar için kullanabileceğine ve imtiyazlı pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının kullanılmamaları hâlinde bu payların kendiliğinden (B) grubu paylara dönüşeceğine, sermaye artırım kararında yönetim kurulu tarafından karar verilir.

Esas Sözleşme'nin 15'nci maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu'nda karar alınabilmesi için söz konusu karara (A) grubu pay sahibini temsil eden ve Şirket'in yönetim kurulu üyesi olarak seçilen Kulüp yönetim kurulu asıl veya yedek üyelerinin en az yarısının olumlu oy kullanması zorunludur.

Esas Sözleşme'nin 22'nci maddesi uyarınca, emredici mevzuat hükümleri saklı kalmak üzere, aşağıdaki sermaye artırımları ile ilgili hususlardan herhangi birinin Genel Kurul gündeminde yer alması halinde, söz konusu Genel Kurul için toplantı nisabı ancak (A) grubu payların toplantıda temsil edilmesi halinde teşekkül edecek, söz konusu hususlarda karar alınabilmesi için ise (A) grubu payların olumlu oyu aranacaktır:

- a) Şirket Esas Sözleşmesinin herhangi bir maddesinin tadili;
- b) Şirket sermayesinin eksiltilmesi ya da arttırılması yada kayıtlı sermayeye geçilmesi;
- c) Şirket sermayenin arttırılması halinde hangi gruptan pay ihraç olunup hangi gruptan olunmayacağı;
- d) Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatına ve işbu Esas Sözleşmeye uygun suretle ihraç edilecek ve/veya ortak satış yoluyla arz edilecek payların halka satılması;

## 21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Önemli sözleşmelerle ilgili özet bilgiler aşağıda verilmektedir:

### 1. Lisans Sözleşmesi

Fenerbahçe Futbol AŞ ("FBF") ile FBSK arasında 01.01.2004 tarihinde akdedilmiş bulunan lisans kiralama sözleşmesi bulunmaktadır. Bu sözleşmeyle "Fenerbahçe Markaları" ve bu markalara ilişkin medya, imaj, pazarlama, sponsorluk haklarının, internet haklarının, görsel hakların, forma ve stad reklamları dahil ve fakat bu sayılanlar ile sınırlı kalmamak üzere Fenerbahçe Markalarının bilcümle ve en geniş şekilde reklam haklarının ve sair fikri mülkiyet haklarının -bu haklar bir tescil işlemine tabi tutulmamış olsalar dahi- tek başına meşru ve yasal sahibi Fenerbahçe Spor Kulübü'dür.

Kulüp, 30/11/2033'e kadar Lisansını Şirket'e kiralamayı 01.01.2004 tarihli sözleşmeyle kabul etmiştir. Anılan sözleşme ile Şirket, Fenerbahçe logo ve isim hakkı lisansını FBSK'den 30 yıllığına kiralanmış olup, avans tutarı 30 yıl üzerinden itfaya tabi tutulmakta ve FBSK tarafından kesilen aylık faturalar nispetinde döneme gider kaydedilmektedir.

Şirket Yönetim Kurulu 02.01.2004 tarihli 2004/59 nolu karar ile Lisans bedelinin tespiti için Marka Değer Tespit Raporu hazırlanmasına karar vermiş ve Kapital Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin 27.01.2004 tarihli hazırlamış olduğu rapora göre marka değeri 27.000.000 TL olarak tespit edilmiştir. Şirket paylarının 2004 yılındaki Halka Arz İzahnamesi ekinde de yer alan bu

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



127



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

rapora istinaden 27.000.000 TL tutarında peşin ödeme yapılmış olup Şirket kiraladığı lisans için ödediği avansı, maddi olmayan duran varlık hesabı altında tutmakta ve verilen avans üzerinden yıllık 900.000 TL ve enflasyon düzeltmesi olarak 127.240 TL lisans kiralama itfa payı olarak giderleştirmektedir. Bakiye, peşin ödenen giderler hesabında izlenmekte olup, (Her ay 85.600 TL tutarında giderleştirme yapılmaktadır) yıllar itibarıyla ifa tablosu aşağıdaki gibidir;

| Tarih      | Tutar (TL) |
|------------|------------|
| 1.01.2004  | 30.817.169 |
| 31.05.2004 | 30.389.161 |
| 31.05.2005 | 29.361.921 |
| 31.05.2006 | 28.334.681 |
| 31.05.2007 | 27.307.441 |
| 31.05.2008 | 26.280.201 |
| 31.05.2009 | 25.252.961 |
| 31.05.2010 | 24.225.721 |
| 31.05.2011 | 23.198.481 |
| 31.05.2012 | 22.171.241 |
| 31.05.2013 | 21.144.001 |
| 31.05.2014 | 20.116.761 |
| 31.05.2015 | 19.089.521 |
| 31.05.2016 | 18.062.281 |
| 31.05.2017 | 17.035.041 |
| 31.05.2018 | 16.007.801 |
| 31.05.2019 | 14.980.561 |
| 31.05.2020 | 13.953.321 |
| 31.05.2021 | 12.926.081 |
| 31.05.2022 | 11.898.841 |
| 31.05.2023 | 10.871.601 |
| 31.05.2024 | 9.844.361  |
| 31.05.2025 | 8.817.121  |
| 31.05.2026 | 7.789.881  |
| 31.05.2027 | 6.762.641  |
| 31.05.2028 | 5.735.401  |
| 31.05.2029 | 4.708.161  |
| 31.05.2030 | 3.680.921  |
| 31.05.2031 | 2.653.681  |
| 31.05.2032 | 1.626.441  |
| 31.12.2032 | 599.201    |

FBSK ile yapılan lisans kiralama sözleşmesi sebebiyle “Fenerbahçe” markalarının kullanım hakkı 30.11.2033’e kadar Şirket’e ait olmuştur. Hasılatı oluşturan kalemlerden “isim hakkı gelirleri” bu kullanım hakkının pazarlanmasından kaynaklanan gelirlerden oluşmaktadır.

Ayrıca, yine bu lisans kiralama sözleşmesiyle; mekanlarda, stadyum içindeki reklam panoları, scoreboardlar, ekranlar, stadyum koltukları, suitler, şezlonglar, şemsiyeler dahil fakat bunlarla sınırlı olmaksızın tüm mevcut ve ileride kurulabilecek reklam mahallerinde sponsorun ve/veya diğer reklam verenlerin reklam logosunu tasarımı veya armasını veya herhangi bir diğer imajını görsel ve teşhir de dahil olmak üzere reklam ya da teşhir hakkı Şirket’e ait olmuştur.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



128



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Şirket 22.11.2024 tarihinde Hakim ortağı Fenerbahçe Spor Kulübü (Kulüp)'ne ait olan "Fenerbahçe" markasının, Şirketimiz ana faaliyeti için zorunlu bir unsur olması hususu dikkate alınarak, "Fenerbahçe" markasının kullanımına ilişkin lisans haklarının kullanım süresinin uzatılması ve esaslarının belirlenmesine yönelik yapılan çalışmalar çerçevesinde; Kulüp ile Şirket arasında imzalanan 01.01.2004 tarihli Lisans Sözleşmesi süresinin 30.11.2033 tarihinden 31.05.2044 tarihine kadar uzatılmıştır. 30.11.2033 ve 31.05.2044 tarihleri arasındaki dönemde lisans haklarının kullanılması sebebiyle ödenecek Lisans Ücreti'nin, Şirketin lisanslı ürün satış gelirleri, maç hasılatları ve kombine gelirleri, sponsorluk isim ve lisans gelirleri, yayın gelirleri ve UEFA gelirlerinden oluşan yıllık gelirlerinin % 5'i olarak belirlenmiştir. Futbolcu kiralama ve satış gelirleri ile materyal seviyede olmaması nedeniyle futbol altyapı gelirleri ve kadın futbol gelirlerinin lisans bedeli hesabına dahil edilmemesi, 30.11.2033 ve 31.05.2044 tarihleri arasındaki döneme ilişkin Lisans Ücretinin sözleşme süresi içerisinde herhangi bir döneme ilişkin olarak peşin olarak ödenmek istenmesi halinde, Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 22.11.2024 tarihli Lisans Sözleşmesi Değerleme Danışmanlık Raporu'nda ilgili yıllar için belirlenen iskonto oranları dikkate alınarak hesaplanacak peşin Lisans Ücretleri üzerinden ödenmesine karar verilmiştir.

Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.'nin Lisans Sözleşmesi Değerleme Danışmanlık Raporu, gelir yaklaşımı kapsamında Royalitiden Arındırma Yöntemi kullanılarak yürütülmüştür. Değerlemeye konu royalti oranı %5 olarak belirlenmiş, lisans yenileme dönemi olan 2033-2044 yılları için lisanslı satış harici iskonto oranı %19,9 , lisanslı satış iskonto oranı ise %18,5 olarak belirlenmiş ve kullanılmıştır.

## 2-Tesis Kullanım Sözleşmesi

Şirket'in Profesyonel Futbol A Takımı, Kadın Futbol Takımı ve altyapı takımları dahil olmak üzere faaliyetleri için kullanmakta olduğu, Şükrü Saraçoğlu Spor Kompleksi ve Dereağzı Lefter Küçükandonyadis Tesisleri 'nin kullanımına devamı teminen, Arge Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş tarafından 18.12.2025 tarihli "*Gayrimenkul Değerleme Raporu*"unda kiralamaya konu tesisler için tespit edilen kiralama bedelleri dikkate alınarak; net bugünkü değer analizi neticesinde, Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 19.12.2025 tarihli "*Uzun Süreli Tesis Kiralama Sözleşmesi Finansal Danışmanlık Raporu*" (Rapor) çerçevesinde, Kulüp ile Şirket arasında 21 yıl süreli (30.11.2025 - 30.11.2046) "*Uzun Süreli Tesis Kiralama Sözleşmesi*" akdedilmiştir,

Sözleşme konusu tesislerin yıllık kiralama bedelinin belirlenmesi için, Arge Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş tarafından hazırlanan değerleme raporuna ilişkin güncel değerleme tabloları esas alınmış olup, yıllık kiralama bedeli 730.000.000 TL+KDV olarak belirlenmiştir.

| Yer           | Yıllık Kullanım Bedeli (TL) | Kullanım % | Futbol AŞ payı (TL) |
|---------------|-----------------------------|------------|---------------------|
| Stadyum       | 620.000.000                 | 80%        | 496.000.000         |
| Dereağzı      | 360.000.000                 | 65%        | 234.000.000         |
| <b>Toplam</b> | <b>980.000.000</b>          |            | <b>730.000.000</b>  |

Sözleşme konusu stad ve tesisin kiralama kapsamı, değer tablosunda belirtilen kullanım oranıyla sınırlandırılmıştır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



129



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Anılan Sözleşme çerçevesinde; Rapor'da 21 yıl için belirlenen tutarın iskonto oranları dikkate alınarak hesaplanması suretiyle 30.11.2025 tarihi itibarıyla net bugünkü değeri olarak belirlenen 6.465.673.206 TL'sinin Şirket tarafından Kulübe peşin olarak ödenmesine karar verilmiştir.

Kulüp ile Şirket arasında mevcut 27.06.2011 tarihinde imzalanan "Tesis Kullanım Sözleşmesi" 19.12.2025 tarihinde feshedilmiştir.

Fesih olunan 27.06.2011 tarihli sözleşme kapsamında, tesislerin mülkiyet sahibi olan kamu kuruluşuna Kulüp tarafından ödenen yıllık kira bedeli tesisin Fenerbahçe Futbol A.Ş tarafından kullanım oranına göre hesaplanması yapılarak tesis kullanım gideri faturası belirlenmiştir. Yıllara göre FBSK'dan yansıtılan tesis kullanım faturaları aşağıdaki gibidir:

| Yıllara göre FBSK'dan tesis kullanım faturaları: | Tutar (TL)         |
|--------------------------------------------------|--------------------|
| 01.06.2024-31.05.2025                            | 55.979.380         |
| 01.06.2023-31.05.2024                            | 44.702.609         |
| 01.06.2022-31.05.2023                            | 26.903.547         |
| 01.06.2021-31.05.2022                            | 20.376.047         |
| 01.06.2020-31.05.2021                            | 17.810.228         |
| 01.06.2019-31.05.2020                            | 14.784.216         |
| 01.06.2018-31.05.2019                            | 14.377.390         |
| 01.06.2017-31.05.2018                            | 10.725.494         |
| 01.06.2016-31.05.2017                            | 23.636.000         |
| 01.06.2015-31.05.2016                            | 23.636.000         |
| 01.06.2014-31.05.2015                            | 23.410.749         |
| 01.06.2013-31.05.2014                            | 20.933.000         |
| 01.06.2012-31.05.2013                            | 19.097.982         |
| 01.01.2012-31.05.2012                            | 9.018.032          |
| <b>Toplam</b>                                    | <b>325.390.674</b> |

### Dereagzı (Lefter Küçükandonyadis) Tesisleri – Kullanım Hakkının Hukuki Zemini

Şirket faaliyetlerinde kullanılan Dereagzı (Lefter Küçükandonyadis) tesislerine ilişkin kullanım zemini, Hazine mülkiyetindeki taşınmazlar üzerinde Kulüp lehine irtifak hakkı tesis edilmesine yönelik yürütülen idari süreç ve bu kapsamda tesis edilen ön izin rejimi çerçevesinde şekillenmektedir.

Bu kapsamda, söz konusu taşınmazlar üzerinde fiili kullanım olmaksızın; öncelikle tescil/ıfraz/tevhit/terk ve benzeri işlemlerin yapılması ve/veya imar planı süreçlerinin yürütülmesi ile uygulama projelerinin hazırlanması ve onaylatılması amacıyla ön izin tesis edilmiştir. Ön izin süresi ve uzatma mekanizması ilgili mevzuat ve sözleşme hükümlerine tabidir.

Söz konusu taşınmazların sit alanı statüsü ve ayrıca özel çevre koruma bölgesi kapsamında kalması nedeniyle, irtifak hakkı tesisine geçiş süreci; ilgili planlama

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



130



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

alışmaları ile kurum görüşleri/onay süreçlerinin tamamlanmasına bağlı olarak zamana yayılabilmektedir. Bu kapsamda Kulüp tarafından 19.12.2025 tarihli ve 790 sayılı yazı ile 1/5000 ölçekli nazım ve 1/1000 ölçekli koruma amaçlı uygulama imar planı tekliflerinin hazırlanarak İstanbul Valiliėi Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'ne sunulmuştur.

Ön izin sözleşmesi hükümleri uyarınca, taşınmazlarda fiili kullanım bulunması halinde, ön izin bedeli rejimi yerine irtifak hakkı/kullanma izni ihale bedeli esas alınabilmektedir. Bu çerçevede idare tarafından fiili kullanım tespitine dayalı olarak bedel tahakkuk/tahsilat ve muhasebe işlemleri yapılmış olup, ödemelerin zamanlamasına bağlı olarak gecikme kaynaklı ilave mali yükümlölükler doğabilmektedir. ”

### 3. Finansal Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi

Şirketimizin 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 imzalamış olduğu 19 Mart 2021 tarihli Finansal Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi tahtında yapılandırma ön koşulları yerine getirilmiş ve Şirketimizin bankalara olan borçluluğunun yeniden yapılandırması 10 Haziran 2021 itibarıyla tamamlanmıştır.

Yapılan sözleşme uyarınca ilk anapara ödemesi 31 Ağustos 2023, son anapara ödemesi ise 31 Mayıs 2030 tarihinde yapılacaktır. Bu sözleşme uyarınca, Şirket'in tüm finansal borçları Türk Lirası olarak belirlenmiştir.

### 4. Diğer Sözleşmeler

Şirket'in taraf olduğu, belli süre ve tutarlarla imzalamış olduğu önemli nitelikte sponsorluk, reklam ve isim hakkı sözleşmelerinin özeti aşağıdaki tabloda verilmektedir. (Tabloda futbolcu, teknik adam, menajer, kulüpler ve finans şirketleri ile yapılan kredi kullanım sözleşmeleri sözleşmeleri dahil değildir.)

| Sözleşme Yapılan Şirket | Sözleşmenin Konusu             | Başlangıç Sezonu | Bitiş Sezonu | Toplam Süre (Yıl) | Para Birimi | 25/26 Sezonu Tutar (KDV Hariç) |
|-------------------------|--------------------------------|------------------|--------------|-------------------|-------------|--------------------------------|
| CHOBANI                 | Stadyum İsim Sponsorluğu       | 25/26            | 29/30        | 5+5               | EUR         | 10.000.000                     |
| CHOBANI                 | Avrupa Forma Göğüs Sponsorluğu | 25/26            | 26/27        | 2+3               | EUR         | 4.000.000                      |
| OTOKOÇ                  | Göğüs Sponsorluğu              | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 220.000.000                    |
| ADİDAS                  | Forma Sponsorluğu              | 25/26            | 27/28        | 5                 | TL          | 365.000.000                    |
| ÜLKER                   | Forma Sırt Sponsorluğu         | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 160.633.568                    |
| SAFİPORT                | Forma Kol Yanı Sponsorluğu     | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 142.000.000                    |
| ALPET                   | Forma Sağ Kol Sponsorluğu      | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 95.122.400                     |
| ARSAVEV                 | Kadın Futbol İsim Sponsorluğu  | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 82.884.177                     |
| NESİNE                  | Forma Sol Kol Sponsorluğu      | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 79.345.259                     |
| DOĞUŞ OTOMOTİV          | Reklam Sponsorluğu             | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 76.000.000                     |
| ZER                     | LED ve Pano Reklam             | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 75.854.000                     |
| GAİN                    | Şort Ünü Sponsorluğu           | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 73.392.549                     |
| MEDİCANA                | LED Reklam                     | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 71.669.400                     |
| GEDİK YATIRIM           | Konç Sponsorluğu               | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 60.508.750                     |
| SARAN HOLDİNG           | LED Reklam                     | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 29.346.563                     |
| KİGİLİ                  | LED Reklam                     | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 23.554.800                     |
| KOÇ BAKIR               | LED Reklam                     | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 14.296.088                     |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



131



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



| Sözleşme Yapılan Şirket | Sözleşmenin Konusu                | Başlangıç Sezonu | Bitiş Sezonu | Toplam Süre (Yıl) | Para Birimi | 25/26 Sezonu Tutar (KDV Hariç) |
|-------------------------|-----------------------------------|------------------|--------------|-------------------|-------------|--------------------------------|
| AND SPORTS MEDYA        | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 16.041.173                     |
| NETSHIP                 | Kadın Futbol Kol Yanı Sponsorluğu | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 15.460.622                     |
| DALSAN                  | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 12.912.625                     |
| MİSLİ.COM               | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 11.880.925                     |
| SEV AÇIKHAVA            | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 11.800.000                     |
| ÖZDİLEK                 | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 11.750.000                     |
| ŞAHİNLER HOLDİNG        | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 11.684.575                     |
| ZEN DIAMOND             | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 10.971.644                     |
| AKSA                    | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 10.468.620                     |
| DOĞUŞ ÇAY               | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 10.285.674                     |
| CABİR HOLDİNG           | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 9.391.000                      |
| LEMA CLİNİC             | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 8.803.969                      |
| TAB GIDA                | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 5.706.129                      |
| OBİLET                  | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 5.381.213                      |
| MEPSAN                  | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 3.763.080                      |
| PASHA                   | Şort Arka Sağ Paça Sponsorluğu    | 25/26            | 25/26        | 1                 | EUR         | 1.250.000                      |
| MEGG SPORT              | LED Reklam                        | 25/26            | 25/26        | 1                 | TL          | 1.000.000                      |
| ABDİ İBRAHİM            | Erkek Futbol Yedek Kulübesi Spon. | 25/26            | 25/26        | 1                 | EUR         | 650.000                        |
| EA SPORTS               | Lisans Anlaşması                  | 24/25            | 27/28        | 3                 | EUR         | 150.000                        |
| MATCHWORNSHIRT          | Açık Artırma                      | 25/26            | 25/26        | 1                 | EUR         | 44.302                         |

## 22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

**22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:**

Şirket'in 31 Mayıs 2023 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolarının bağımsız denetimi DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından; 31 Mayıs 2024 tarihinde sona eren hesap dönemi ile 31 Mayıs 2025 tarihinde sona eren altı aylık dönemine ait finansal tablolarının bağımsız denetimi BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yürütülmüştür. Bahsi geçen tüm bu finansal tablo ve bağımsız denetim raporları İhraççının (<https://fenerbahce.org/fbfutbol/mali-tablolar-denetim-faaliyet-raporlari>) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) internet sitelerinde yer almaktadır.

| Finansal Tablo Dönemi        | Dönem  | Tür       | KAP'ta açıklanma Tarihi | KAP Linki                                                                                           |
|------------------------------|--------|-----------|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 Haziran 2022-31 Mayıs 2023 | Yıllık | Konsolide | 09.08.2023              | <a href="https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1183099">https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1183099</a> |
| 1 Haziran 2023-31 Mayıs 2024 | Yıllık | Konsolide | 03.09.2024              | <a href="https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1379879">https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1379879</a> |
| 1 Haziran 2024-31 Mayıs 2025 | Yıllık | Konsolide | 11.08.2025              | <a href="https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1476151">https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1476151</a> |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



132



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

**22.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:**

| Finansal Tablo Dönemi        | Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı                     | Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi                                                         | Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçisinin Adı Soyadı | Görüş/Sonuç    |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------|
| 1 Haziran 2022-31 Mayıs 2023 | DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. | Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. Maslak No1 Plaza Blok No: 1 İç Kapı No: 1 Sarıyer, İstanbul | Burç SEVEN, SMMM-Sorumlu Denetçi                             | Sınırlı Olumlu |
| 1 Haziran 2023-31 Mayıs 2024 | BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.                  | Maslak Mah. Park Plaza, Eski Büyükdere Cd. No:14 Kat: 4, 34398 Sarıyer, İstanbul            | Taceddin YAZAR, SMMM – Sorumlu Denetçi                       | Sınırlı Olumlu |
| 1 Haziran 2024-31 Mayıs 2025 | BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.                  | Maslak Mah. Park Plaza, Eski Büyükdere Cd. No:14 Kat: 4, 34398 Sarıyer, İstanbul            | Erdoğan SAĞLAM, SMMM – Sorumlu Denetçi                       | Sınırlı Olumlu |

Şirket'in 31 Mayıs 2023 hesap dönemine ait finansal tabloların bağımsız denetimi DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından, 31 Mayıs 2024 ve 31 Mayıs 2025 hesap dönemlerine ait finansal tabloların bağımsız denetimi BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yürütülmüştür.

31 Mayıs 2023 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine İlişkin Bağımsız Denetim Raporu'nda verilen görüş ve görüşün dayanağı aşağıda yer almaktadır:

#### **“Sınırlı Olumlu Görüş**

*Fenerbahçe Futbol A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklığının ("Grup") 31 Mayıs 2023 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.*

*Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konunun olası etkileri hariç olmak üzere ilişkideki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.*

#### **Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı**

*31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla, Grup'un ana hissedarı Fenerbahçe Spor Kulübü'nden ("Kulüp"), ilişkili tarafları olan Fener TV Fener Televizyon Haber ve Görsel Yayıncılık A.Ş. ve Fener İletişim Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den Finansal Durum Tablosu'nda yer alan Dönen Varlıklar altında "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" adıyla takip edilen toplam 3.066.435.050 TL (31 Mayıs 2022: 2.863.987.216 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup*

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



133



Dogrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2023 tarihinde sona eren hesap döneminde 380.950.394 TL (31 Mayıs 2022: 540.128.850 TL) tutarında faiz geliri kaydetmiştir. Grup yönetimi "TFRS 9" (Finansal Araçlar) standardı uyarınca söz konusu alacakların tahsil edilebilirliği konusunda beklenen kredi zararı analizi yapmamış ve konsolide finansal tablolarda bu alacaklara ilişkin herhangi bir karşılık ayırmamıştır. Söz konusu alacak tutarının geri kazanılabilirliğine ilişkin belirsizlikler nedeniyle tarafımızca bu alacakların tahsil edilebilirliğine ve vadesine ilişkin bir denetim görüşü oluşturulamamıştır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, sınırlı olumlu görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### **Dikkat Çekilen Hususlar**

##### **İşletmenin Sürekliliğiyle İlgili Önemli Belirsizlik**

Grup'un 31 Mayıs 2023 tarihinde sona eren döneme ilişkin zararı 278.668.721 TL (31 Mayıs 2022: 296.827.698 TL) tutarında gerçekleşmiştir. Aynı tarihte kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını "İlişkili taraflardan diğer alacaklar" hariç 2.180.725.406 TL (31 Mayıs 2022: 1.017.588.116 TL) aşmaktadır. Grup'un özkaynakları aynı dönem itibarıyla eksi 1.579.130.187 TL (31 Mayıs 2022: eksi 1.301.833.933 TL)'dir. Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli banka kredilerinin tutarı 847.040.117 TL (31 Mayıs 2022: 690.710.628 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 2.6 nolu konsolide finansal tablo dipnotunda belirtilmiştir. Ancak bu husus tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

##### **Dipnot: 2.8 İşletmenin sürekliliği**

Konsolide finansal tablolar işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlanmıştır. Grup'un konsolide zararı, 31 Mayıs 2023 tarihinde sona eren döneme ilişkin 278.668.721 TL (31 Mayıs 2022: 296.827.698 TL) tutarında gerçekleşmiştir. Aynı tarihte kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını "İlişkili taraflardan diğer alacaklar" hariç 2.180.725.406 TL (31 Mayıs 2022: 1.017.588.116 TL) aşmaktadır. Grup'un özkaynakları aynı dönem itibarıyla eksi 1.579.130.187 TL (31 Mayıs 2022: eksi 1.301.833.933 TL)'dir. Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli banka kredilerinin tutarı 847.040.117 TL (31 Mayıs 2022: 690.710.628 TL)'dir. Bu durum, Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek bir belirsizliğin varlığını göstermektedir. Bu nedenle, Grup'un olağan iş akışı içerisinde varlıklarını taşıdıkları değerlerden nakde çeviremeyebilir ve yükümlülüklerini karşılamakta zorlukla karşılaşabilir. Buna ilişkin planlarını 2023-2024 tahmini nakit akış projeksiyonunda



açıklamıştır. Ayrıca, söz konusu durum, TTK'nın 376. Maddesi'ne göre de borca batıklık olarak değerlendirilmektedir.

Grup yönetimi Grup'un sürekliliğine ilişkin değerlendirmelerini yapmıştır. Grup, aşağıda açıklanan tedbir ve tasarruf önlemleri ile finansal yapısını, önümüzdeki dönemlerde geliştirmeyi hedeflemektedir:

- i. 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 imzalamış olduğu Finansal Yeniden Yapılandırma Anlaşması kapsamında, Grup'un nakit akımının kontrol altında tutulması, futbol giderlerinde tasarruf edilmesi ve operasyonel gelir gider dengesinin sağlanması hedeflenmektedir.
- ii. 26 Nisan 2022 tarihinde yürürlüğe giren 7405 sayılı Spor Kulüpleri ve Spor Federasyonları Kanunu'nun amacı; spor kulüpleri, spor anonim şirketleri ve spor federasyonlarının kuruluşu, organları, üst kuruluş oluşturmaları, gelir ve giderleri, bütçe ve harcama esasları, görev, yetki ve sorumlulukları, denetimleri, bunlara yapılacak her türlü yardımın şekil ve şartları ile bunlara ilişkin diğer hususlara dair usul ve esasları düzenlemektir. Dolayısıyla yeni kanun kapsamında Grup; hedeflenen mali disipline ulaşmak için kanunun getirdiği tüm gereklilikleri uygulamak üzere çalışmalarını yapmaktadır.
- iii. UEFA tarafından yayınlanan yeni Kulüp Lisans ve Finansal Sürdürülebilirlik Talimatı hem Lisanlama hem de İzleme süreçleri kapsamında mali kriterlere ilişkin yeni kurallar ve yaptırımlar içermektedir. Yeni talimata uyum sürecinde Şirket; mali disiplin anlamında çok daha sağlam bir yapıya ulaşmayı hedeflemektedir.
- iv. Profesyonel Futbol Erkek takımının UEFA Kulüp organizasyonlarına katılımı sebebiyle; Grup'un UEFA gelirlerinde, forma satışlarında, reklam anlaşmaları vb. unsurlarda artış beklenmektedir.
- v. Yeni sponsorluk projeleriyle ek reklam geliri yaratılması konusunda görüşmeler sürdürülmektedir.
- vi. Profesyonel Futbol Erkek takımımızın son yıllarda alışkanlık haline getirdiği yüksek bonservisli futbolcu satışlarının önümüzdeki dönemlerde de devam etmesi hedeflenmektedir.

31 Mayıs 2024 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine İlişkin Bağımsız Denetim Raporu'da verilen görüş ve görüşün dayanağı aşağıda yer almaktadır:

#### **"Sınırlı Olumlu Görüş**

Fenerbahçe Futbol A.Ş. ("Şirket") ve Bağlı Ortaklığı'nın ("Grup") 31 Mayıs 2024 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Görüşümüze göre, "Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı" bölümünde belirtilen konunun olası etkileri hariç olmak üzere ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



135



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

### **Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı**

Grup'un, 31 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla, Finansal Durum Tablosu'nda yer alan Dönen Varlıklar altında "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" adıyla takip edilen toplam 3.586.825.389 TL (31 Mayıs 2023: 5.379.936.044 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup, söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2024 tarihinde sona eren hesap döneminde 1.046.905.650 TL (31 Mayıs 2023: 785.249.889 TL) tutarında faiz geliri kaydetmiştir. Grup Yönetimi TFRS 9 Finansal Araçlar standardı uyarınca söz konusu alacakların tahsil edilebilirliği konusunda beklenen kredi zararı analizi yapmamış ve konsolide finansal tablolarda bu alacaklara ilişkin herhangi bir karşılık ayırmamıştır. Söz konusu alacak tutarının geri kazanılabilirliğine ilişkin belirsizlikler nedeniyle tarafımızca bu alacakların tahsil edilebilirliğine ve vadesine ilişkin bir denetim görüşü oluşturulamamıştır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik ilkelere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### **Dikkat Çekilen Husus**

#### **İşletmenin Sürekliliğiyle İlgili Önemli Belirsizlik**

Grup'un, 31 Mayıs 2024 tarihinde sona eren döneme ilişkin karı 1.587.153.863 TL (31 Mayıs 2023: 294.209.867 TL) tutarında gerçekleşmiştir. Aynı tarihte kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını "İlişkili taraflardan diğer alacaklar" hariç 4.185.156.016 TL (31 Mayıs 2023: 3.945.624.276 TL) aşmaktadır. Grup'un özkaynakları aynı dönem itibarıyla eksi 1.056.257.743 TL (31 Mayıs 2023: eksi 2.694.425.939 TL)'dir. 31 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli banka kredilerinin tutarı 671.160.279 TL (31 Mayıs 2023: 1.486.097.564 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 2.6 nolu konsolide finansal tablo dipnotunda belirtilmiştir. Ancak bu husus tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

### **Dipnot: 2.8 İşletmenin sürekliliği**

Konsolide finansal tablolar işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlanmıştır. Grup'un, 31 Mayıs 2024 tarihinde sona eren yıla ait karı 1.587.153.863 TL (31 Mayıs 2023: 294.209.867 TL) tutarında gerçekleşmiştir. Aynı tarihte kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını "İlişkili taraflardan diğer alacaklar" hariç 4.185.156.016 TL (31 Mayıs 2023: 3.945.624.276 TL) aşmaktadır. Grup'un özkaynakları aynı dönem itibarıyla eksi 1.056.257.743 TL (31 Mayıs 2023: eksi 2.694.425.939 TL)'dir. Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli banka



kredilerinin tutarı 671.160.279 TL (31 Mayıs 2023: 1.486.097.564 TL)'dir. Bu durum, Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek bir belirsizliğin varlığını göstermektedir. Bu nedenle, Grup'un olağan iş akışı içerisinde varlıklarını taşıdıkları değerlerden nakde çeviremeyebilir ve yükümlülüklerini karşılamakta zorlukla karşılaşabilir. Buna ilişkin planlarını 2024-2025 tahmini nakit akış projeksiyonunda açıklamıştır. Ayrıca, söz konusu durum, TTK'nın 376. Maddesi'ne göre de borca batıklık olarak değerlendirilmektedir.

Grup yönetimi Grup'un sürekliliğine ilişkin değerlendirmelerini yapmıştır. Grup, aşağıda açıklanan tedbir ve tasarruf önlemleri ile finansal yapısını, önümüzdeki dönemlerde geliştirmeyi hedeflemektedir:

- i. 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 imzalamış olduğu Finansal Yeniden Yapılandırma Anlaşması kapsamında, Grup'un nakit akımının kontrol altında tutulması, futbol giderlerinde tasarruf edilmesi ve operasyonel gelir gider dengesinin sağlanması hedeflenmektedir.
- ii. 26 Nisan 2022 tarihinde yürürlüğe giren 7405 sayılı Spor Kulüpleri ve Spor Federasyonları Kanunu'nun amacı; spor kulüpleri, spor anonim şirketleri ve spor federasyonlarının kuruluşu, organları, üst kuruluş oluşturmaları, gelir ve giderleri, bütçe ve harcama esasları, görev, yetki ve sorumlulukları, denetimleri, bunlara yapılacak her türlü yardımın şekil ve şartları ile bunlara ilişkin diğer hususlara dair usul ve esasları düzenlemektir. Dolayısıyla yeni kanun kapsamında Grup; hedeflenen mali disipline ulaşmak için kanunun getirdiği tüm gereklilikleri uygulamak üzere çalışmalarını yapmaktadır.
- iii. UEFA tarafından yayınlanan yeni Kulüp Lisans ve Finansal Sürdürülebilirlik Talimatı hem Lisanlama hem de İzleme süreçleri kapsamında mali kriterlere ilişkin yeni kurallar ve yaptırımlar içermektedir. Yeni talimata uyum sürecinde Şirket; mali disiplin anlamında çok daha sağlam bir yapıya ulaşmayı hedeflemektedir.
- iv. Profesyonel Futbol Erkek takımının UEFA Kulüp organizasyonlarına katılımı sebebiyle; Grup'un UEFA gelirlerinde, forma satışlarında, reklam anlaşmaları vb. unsurlarda artış beklenmektedir.
- v. Yeni sponsorluk projeleriyle ek reklam geliri yaratılması konusunda görüşmeler sürdürülmektedir.
- vi. Profesyonel Futbol Erkek takımımızın son yıllarda alışkanlık haline getirdiği yüksek bonservisli futbolcu satışlarının önümüzdeki dönemlerde de devam etmesi hedeflenmektedir.

31 Mayıs 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine İlişkin Bağımsız Denetim Raporu'da verilen görüş ve görüşün dayanağı aşağıda yer almaktadır:

### **Sınırlı Olumlu Görüş**

Fenerbahçe Futbol A.Ş. ("Şirket") ve Bağlı Ortaklığı'nın ("Grup") 31 Mayıs 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Görüşümüze göre, "Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı" bölümünde belirtilen konunun olası etkileri hariç olmak üzere ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Mayıs 2025 tarihli itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



137



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

### **Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı**

Dipnot 24'te açıklandığı üzere, Grup'un, 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla, Finansal Durum Tablosu'nda yer alan Dönen Varlıklar altında "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" adıyla takip edilen toplam 3.961.313.428 TL (31 Mayıs 2024: 4.856.742.502 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup, söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde 1.603.164.909 TL (31 Mayıs 2024: 1.417.563.058 TL) tutarında faiz geliri kaydetmiştir. Grup Yönetimi TFRS 9 Finansal Araçlar standardı uyarınca söz konusu alacakların tahsil edilebilirliği konusunda beklenen kredi zararı analizi yapmamış ve konsolide finansal tablolarda bu alacaklara ilişkin herhangi bir karşılık ayırmamıştır. Söz konusu alacak tutarının geri kazanılabilirliğine ilişkin belirsizlikler nedeniyle tarafımızca bu alacakların tahsil edilebilirliğine ve vadesine ilişkin bir denetim görüşü oluşturulamamıştır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik ilkelere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, sınırlı olumlu görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### **Dikkat Çekilen Husus**

#### **İşletmenin Sürekliliğiyle İlgili Önemli Belirsizlik**

Grup'un, 31 Mayıs 2025 tarihinde sona eren döneme ilişkin zararı 764.627.102 TL (31 Mayıs 2024: 2.149.086.389 TL kar) tutarında gerçekleşmiştir. Aynı tarihte kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını "İlişkili taraflardan diğer alacaklar" hariç 7.567.056.185 TL (31 Mayıs 2024: 5.666.912.385 TL) aşmaktadır. Grup'un özkaynakları aynı dönem itibarıyla eksi 1.189.534.513 TL (31 Mayıs 2024: eksi 1.430.226.298 TL)'dir. 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli banka kredilerinin tutarı 868.103.403 TL (31 Mayıs 2024: 908.784.872 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 2.6 nolu konsolide finansal tablo dipnotunda belirtilmiştir. Ancak bu husus tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



138



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

**22.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

### **Önemli Değişiklikler**

#### **Kredi Derecelendirme Bildirimi:**

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından yapılan çalışma sonucu Şirket için oluşturulan Kredi Derecelendirme Notu duyurulmuştur. Bildirim formuna <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1230260> link'inden ulaşılabilmektedir.

#### **Sponsorluk Anlaşması:**

Şirketimiz ile Chobani firması arasındaki görüşmeler sonucunda 2025-2026 sezonundan itibaren 5 + 5 sezon geçerli olmak üzere stadyum isim sponsorluğu ve 2+3 sezon geçerli olmak üzere Futbol A takımı Avrupa forma göğüs sponsorluğu için sözleşme imzalanmıştır.

2025-2026 Futbol Sezonu ve devam eden sezonlar için stadyum isim ve sponsorluk bedeli 10.000.000 Euro olarak belirlenmiştir.

2025-2026 Futbol Sezonu için Futbol A takımı Avrupa forma göğüs sponsorluğu bedeli ise 4.000.000 Euro olarak belirlenmiştir. Devam eden sezonlar için minimum 4.000.000 Euro olmak üzere Şampiyonlar Ligi veya Avrupa Ligi katılımına göre değişiklik gösterecektir.

#### **Teknik Yönetime İlişkin Değişiklikler:**

Futbol A Takımı teknik direktörlüğü için Sayın Domenico Tedesco ile 2025-2026 ve 2026-2027 sezonlarını kapsayan iki yıllık sözleşme imzalanmıştır.

#### **Uzun Süreli Tesis Kiralama Sözleşmesi:**

Şirket'in Profesyonel Futbol A Takımı, Kadın Futbol Takımı ve altyapı takımları dahil olmak üzere faaliyetleri için kullanmakta olduğu, Şükrü Saraçoğlu Spor Kompleksi ve Dereagzı Lefter Küçükandonyadis Tesisleri 'nin kullanımına devamı teminen, Arge Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş tarafından 18.12.2025 tarihli “Gayrimenkul Değerleme Raporu”unda kiralamaya konu tesisler için tespit edilen kiralama bedelleri dikkate alınarak; net bugünkü değer analizi neticesinde, Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 19.12.2025 tarihli “Uzun Süreli Tesis Kiralama Sözleşmesi Finansal Danışmanlık Raporu” (Rapor) çerçevesinde, Kulüp ile Şirket arasında 19.12.2025 tarihinde 21 yıl süreli (30.11.2025 - 30.11.2046) “Uzun Süreli Tesis Kiralama Sözleşmesi” akdedilmiştir,

Sözleşme konusu tesislerin yıllık kiralama bedelinin belirlenmesi için, Arge Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna ilişkin güncel değerlendirme tabloları esas alınmış olup, yıllık kiralama bedeli 730.000.000 TL+KDV olarak belirlenmiştir.

| Yer           | Yıllık Kullanım Bedeli (TL) | Kullanım % | Futbol AŞ payı (TL) |
|---------------|-----------------------------|------------|---------------------|
| Stadyum       | 620.000.000                 | 80%        | 496.000.000         |
| Dereagzı      | 360.000.000                 | 65%        | 234.000.000         |
| <b>Toplam</b> | <b>980.000.000</b>          |            | <b>730.000.000</b>  |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



139



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Sözleşme konusu stad ve tesisin kiralama kapsamı, değer tablosunda belirtilen kullanım oranıyla sınırlandırılmıştır.

Anılan Sözleşme çerçevesinde; Rapor'da 21 yıl için belirlenen tutarın iskonto oranları dikkate alınarak hesaplanması suretiyle 30.11.2025 tarihi itibarıyla net bugünkü değeri olarak belirlenen 6.465.673.206 TL'sinin Şirket tarafından Kulübe peşin olarak ödenmesine karar verilmiştir.

Kulüp ile Şirket arasında mevcut 27.06.2011 tarihinde imzalanan "Tesis Kullanım Sözleşmesi" 19.12.2025 tarihinde feshedilmiştir.

**22.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Fenerbahçe Spor Kulübü, Fenerbahçe Futbol A.Ş.'de sahip olduğu ve çıkarılmış sermayenin %4,80'ini temsil eden 12.000.000 adet B Grubu payın satışını yabancı bir kurumsal yatırımcıya, özel emirle gerçekleştirmiştir. Pay satış fiyatı 46,10 TL'dir. İşlem sonucunda Fenerbahçe Spor Kulübü'nün, Fenerbahçe Futbol A.Ş.'de sahip olduğu payların oranı %62,27'ye düşmüştür. Özel Durumlar Tebliği madde 11 uyarınca iş bu açıklamamıza konu işlemin detaylarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

| İşlem Tarihi | Alım İşlemine Konu Payların Toplam Nominal Tutarı (TL) | Satım İşlemine Konu Payların Toplam Nominal Tutarı (TL) | İşlemlerin Net Nominal Tutarı (TL) | Sahip Olunan Payların Gün Başı Nominal Tutarı (TL) | Sahip Olunan Payların Gün Sonu Nominal Tutarı (TL) | Sahip Olunan Payların Gün Başı Bakiyesinin Sermaye ye Oranı (%) | Sahip Olunan Payların Gün Başı Bakiyesinin Oy Haklarına Oranı (%) | Sahip Olunan Payların Gün Sonu Bakiyesinin Sermayeye Oranı (%) | Sahip Olunan Oy Haklarının Gün Sonu Bakiyesinin Oy Haklarına Oranı (%) |
|--------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 10.04.2025   | -                                                      | 12.000.000                                              | -12.000.000                        | 167.669.796,64                                     | 155.669.796,64                                     | 67,07                                                           | 67,07                                                             | 62,27                                                          | 62,27                                                                  |

**22.4. Proforma finansal bilgiler:**

Yoktur.

**22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yoktur.

**22.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:**

Şirket'in kar dağıtım esasları, Şirket'in kurumsal internet sitesinde ve www.kap.org.tr adresinde yayınlanan şirket esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtılması" başlıklı 30. Maddesinde ve aşağıdaki Şirket'in kar dağıtım politikasında detaylı olarak sunulmuştur.

Şirket esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtılması" Kar Dağıtımı" başlıklı 30.Maddesi aşağıdaki gibidir:

Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



140



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0048ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan giderler ve Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak hazırlanan yıllık bilançoda görülen net dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Net dönem karının %5'i Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesi hükümlerine göre çıkarılmış sermayenin yüzde yirmisine ulaşınca kadar genel kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak genel kurul tarafından belirlenen oran üzerinden birinci kar payı ayrılır.

İkinci Kar Payı:

c) Net dönem karından, (a) ve (b) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

d) Pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, pay sahiplerine ödenen % oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun

519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına karar verilemez.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Sermaye Piyasası Mevzuatı gözetilerek yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili hükümleri çerçevesinde ortaklarına kar payı avansı dağıtabilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

Şirket'in kar dağıtım politikası Esas Sözleşme'de yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümlere dayanılarak oluşturulmuş olup, 28.08.2014 tarihli 2013 hesap dönemi Olağan Genel Kurul'da onaylanmıştır. Buna göre;

Şirketimizin "Kar Dağıtım Politikası"; Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu Sermaye Piyasası Kurulu ikincil düzenlemeleri ve bu kapsamda Kurumsal Yönetim İlkeleri ile şirket esas sözleşme hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'da alınan Karar doğrultusunda belirlenmektedir.

Şirket dağıtılabilir net karının en az %20'sini nakit ve/veya pay olarak dağıtmayı hedeflemektedir. Kâr dağıtım döneminde ortaklığın ihtiyaçları ve dağıtılabilir kâr tutarı dikkate alınarak farklı bir oranda kâr dağıtılmasına, dağıtımda dağıtılabilir yedek akçelerin de

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



kullanılmasına genel kurul karar verebilir. Bu politika, şirketin finansal pozisyonu, yapılacak yatırımlarla ilgili diğer fon ihtiyaçları, sektörün içinde bulunduğu koşullar, ekonomik ortamdaki koşullara bağlıdır.

Kar payı ile ilgili Yönetim Kurulu tarafından her hesap dönemi için ayrı karar alınır, bu kar dağıtım önerisi mevzuata uygun şekilde kamuya açıklanır ve şirket internet sitesinde ilan edilir. Öneriyi Genel Kurul kabul veya reddedebilir.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Kar payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul veya Genel Kurul tarafından yetkilendirilmesi şartıyla, Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek tarihte başlanır.

Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kar payı avansı dağıtmayı veya kar payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi değerlendirebilir.

Kar dağıtım politikasında değişiklik yapılmak istenmesi durumunda, bu değişikliğe ilişkin yönetim kurulu kararı ve değişikliğin gerekçesi, SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur.

01.06.2022-31.05.2023 hesap dönemine ilişkin kâr dağıtımı konusunda 13.10.2023 tarihinde Genel Kurul tarafından alınan karara istinaden; Şirket'in sermaye piyasası mevzuatına göre hazırlanan 01.06.2022-31.05.2023 Hesap Dönemi konsolide mali tablolarında zarar gerçekleşmiş olması nedeniyle kar dağıtılmamasına karar verilmiştir. Kar Dağıtım Tablosu 13.10.2023 tarihinde KAP'ta <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1206101> linkinde ilan edilmiştir.

01.06.2023-31.05.2024 hesap dönemine ilişkin kâr dağıtımı konusunda 15.10.2024 tarihinde Genel Kurul tarafından alınan karara istinaden; Şirket'in sermaye piyasası mevzuatına göre hazırlanan 01.06.2023-31.05.2024 Hesap Dönemi konsolide mali tablolarında zarar gerçekleşmiş olması nedeniyle kar dağıtılmamasına karar verilmiştir. Kar Dağıtım Tablosu 15.10.2024 tarihinde KAP'ta <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1351244> linkinde ilan edilmiştir.

01.06.2024-31.05.2025 hesap dönemine ilişkin kâr dağıtımı konusunda 10.09.2025 tarihinde Genel Kurul tarafından alınan karara istinaden; Şirket'in sermaye piyasası mevzuatına göre hazırlanan 01.06.2024-31.05.2025 Hesap Dönemi konsolide mali tablolarında zarar gerçekleşmiş olması nedeniyle kar dağıtılmamasına karar verilmiştir. Kar Dağıtım Tablosu 14.08.2025 tarihinde KAP'ta <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1478540> linkinde ilan edilmiştir.

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

İşbu bölümde Şirket ve bağlı ortaklığın devam eden lehe/aleyhe dava ve icra takiplerine ilişkin özet bilgiler sunulmaktadır. Aşağıda listelenen dosyalar arasında, tek başına veya birlikte Şirket'in finansal durumu, faaliyet sonuçları veya nakit akımları üzerinde önemli olumsuz etki doğurması beklenen uyuşmazlıklar bulunmamakla birlikte, bazı dosyalar yüksek tutarlı talepler içerebilmekte olup, gerçekleşmesi halinde finansal tablolar üzerinde etki yaratabilecektir. Bu kapsamda, söz konusu uyuşmazlıklara ilişkin karşılık ve/veya şarta bağlı yükümlülük

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



142



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

değerlendirmeleri Türkiye Muhasebe Standartları (özellikle TMS 37) çerçevesinde finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır.

Son durum itibarıyla Şirket ve bağlı ortaklık aleyhine/lehe devam eden dava ve icra takipleri aşağıda tablo halinde sunulmuştur. Bu tablolar, uyuşmazlıkların tarafları, konusu, talep tutarı ve usulü aşaması itibarıyla yatırımcıların değerlendirme yapmasına imkân verecek şekilde hazırlanmıştır. Dava ve icra takiplerinin önemli bir kısmı parasal tutar itibarıyla sınırlı olmakla birlikte, bazı uyuşmazlıklar **emsal teşkil etmesi** veya **süreklilik arz eden yükümlülük** doğurması halinde Şirket'in gelir kalemleri üzerinde dolaylı etki yaratma potansiyeli taşıyabilir.

Özellikle kamu otoriteleriyle yürütülen bazı uyuşmazlıklarda, talep edilen tutar düşük görünse dahi, talebin kabulü halinde benzer dönemler ve benzer gelir kalemleri bakımından tekrar eden bir uygulamaya dönüşmesi söz konusu olabileceğinden, Şirket'in nakit akışları ve ilgili gelir kalemleri üzerinde olumsuz etki doğurabilir.”

| Fenerbahçe Futbol AŞ                    | Adet      | Tutar                   |
|-----------------------------------------|-----------|-------------------------|
| Şirket lehine dosyalar                  | 8         | 3.928.328,56-TL         |
|                                         |           | 2.036.676,30-EUR        |
| Şirket tarafından açılan icra takipleri | -         | -                       |
| Şirkete aleyhine dosyalar               | 24        | 24.926.217,39-TL        |
|                                         |           | 41.668,00-EUR           |
| Şirkete karşı açılan icra takipleri     | 4         | 12.055.316,81-TL        |
| <b>Toplam</b>                           | <b>36</b> | <b>40.909.862,76-TL</b> |
|                                         |           | <b>2.078.344,30-EUR</b> |

| Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Adet      | Tutar                  |
|-------------------------------------------------|-----------|------------------------|
| Şirket lehine dosyalar                          | 3         | 737.246,98-TL          |
| Şirket tarafından açılan icra takipleri         | 1         | 212.910,00-TL          |
| Şirket aleyhine dosyalar                        | 7         | 1.043.722,21-TL        |
| Şirkete karşı açılan icra takipleri             | 3         | 2.258.271,67-TL        |
| <b>Toplam</b>                                   | <b>24</b> | <b>4.333.886,35-TL</b> |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



143



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

| Şirket Lehine Dava Ve Takipler   |                                                    |                                             |               |                                                                                                                          |                   |             |                |
|----------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|----------------|
| Davacı Taraf                     | Davalı Taraf                                       | Mahkeme                                     | Dava Dosya No | Konusu                                                                                                                   | Dava/Takip Tutarı | Para Birimi | Gelinen Aşama  |
| FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | Türkiye Futbol Federasyonu, Gelir İdare Başkanlığı | ANKARA 4. ASLİYE HUKUK MAHKEMESİ            | 2024/903      | 2024-2025 sezonu UEFA müsabakaları temlik bedeli hk.                                                                     | 500.000,00        | TL          | Derdest        |
| FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | Göztepe Sportif Yatırımlar A.Ş.                    | UYUŞMAZLIK ÇÖZÜM KURULU                     | 2025/104      | Oyuncunun transfer bedelinin vadesinde ödenmediği gerekçesiyle talep edilen faiz alacağı talepli davadır.                | 1.486.900,96      | TL          | Derdest        |
| FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | Y... F...                                          | UYUŞMAZLIK ÇÖZÜM KURULU                     | 2025/105      | Yetiştirme tazminatının iadesine ilişkin açılan dava.                                                                    | 1.920.000,00      | TL          | Derdest        |
| FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | A... U..., C... T..., E... K...                    | İSTANBUL ANADOLU 26. ASLİYE HUKUK MAHKEMESİ | 2024/633      | Sevilla müsabakasında sahaya yabancı madde atarak kulübü zarara uğratan kişiler hakkında açılan rücu tazminat davasıdır. | 38.000,00         | EURO        | İstinafta      |
| FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | SK Rapid                                           | FIFA                                        | TMS 14299     | Oyuncunun eski kulübü , dayanışma katkı payı alacağının ödenmediğinden bahisle FIFA'ya başvurmuştur.                     | 274.290,00        | EURO        | Derdest        |
| FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | M... A... B...                                     | ANADOLU 20. ASLİYE HUKUK MAHKEMESİ          | 2022/336      | Acentalık sözleşmesinden kaynaklı ticari alacak                                                                          | 21.427,60         | TL          | Derdest        |
| FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | B... Ç...                                          | AFYON 2. ASLİYE HUKUK MAHKEMESİ             | 2020/346      | Ödenmeyen turnuva katılım bedelinin tahsili                                                                              | 124.386,30        | EURO        | Açık/İstinafta |
| FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | G... G...                                          | İSTANBUL ANADOLU 38.ASLİYE HUKUK MAHKEMESİ  | 2024/133      | Oyuncu transfer bedelinin %10'u tutarında aracılık ücretinin tahsili                                                     | 1.600.000,00      | EURO        | Açık           |

| Şirket Aleyhine Dava Ve Takipler |                                  |         |               |                                                                                                                    |                   |             |               |
|----------------------------------|----------------------------------|---------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|---------------|
| Davacı Taraf                     | Davalı Taraf                     | Mahkeme | Dava Dosya No | Konusu                                                                                                             | Dava/Takip Tutarı | Para Birimi | Gelinen Aşama |
| Santa Clara                      | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ |         |               | Oyuncunun Transfer Sözleşmesinden kaynaklı ödemelerin eksik yapıldığı belirtilerek Kulüp aleyhine dava açılmıştır. | 41.668,00         | EURO        | Derdest       |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



144

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



| Şirket Aleyhine Dava Ve Takipler |                                  |                                             |                |                                                                                                                                                                                     |                   |             |                    |
|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|--------------------|
| Davacı Taraf                     | Davalı Taraf                     | Mahkeme                                     | Dava Dosya No  | Konusu                                                                                                                                                                              | Dava/Takip Tutarı | Para Birimi | Gelenin Aşama      |
| E... A...                        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | KADIKÖY TÜKETİCİ HAKEM HEYETİ               | 2025/0303.2954 | Üye kitinin sistemsal bir hata sebebiyle yanlış fiyata satılmasından ötürü başvurulmuş hakem heyeti dosyası                                                                         | 225,00            | TL          | Derdest            |
| R... B...                        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | İSTANBUL ANADOLU 15. İŞ MAHKEMESİ           | 2025/171       | Alacak (İşçi İle İşveren İlişkilerinden Kaynaklanan)                                                                                                                                | 300,00            | TL          | Derdest            |
| Gençlik ve Spor Bakanlığı        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | Anadolu 15. Asliye Hukuk Mahkemesi          | 2024/726       | 2023-2024 futbol sezonunda İstanbul İlinde oynanan tüm müsabakalardaki bilet satışlarından elde edilen müsabaka hasılatının %7 sinin tahsiline ilişkindir.                          | 100.000,00        | TL          | Derdest            |
| Gençlik ve Spor Bakanlığı        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | İSTANBUL ANADOLU 38.ASLİYE HUKUK MAHKEMESİ  | 2024/776       | 2023/2024 futbol sezonu itibariyle iç, dış ve scorboard reklamlarından elde edilen gelirin %10'u olan belirsiz alacağın tahsiline ilişkindir.                                       | 200.000,00        | TL          | Derdest            |
| A... Ç...                        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | İSTANBUL 12. ASLİYE HUKUK MAHKEMESİ         | 2024/526       | Galatasaray müsabakası sonrası yaşanan olaylar hk açılan tazminat davası                                                                                                            | 10.000.000,00     | TL          | Derdest            |
| K... Y... K...                   | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | İSTANBUL ANADOLU 23.ASLİYE HUKUK MAH        | 2023/111       | Futbol müsabakalarında Türkiye Futbol Federasyonu tarafından kolluk kuvvetlerine verilmesi gereken ücretin tahsiline ilişkindir.                                                    | 4.151,70          | TL          | Derdest            |
| Gençlik ve Spor Bakanlığı        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | İSTANBUL ANADOLU 30. ASLİYE HUKUK MAHKEMESİ | 2023/712       | Davacı taraf, 2022-2023 sezonunda gişe hasılatından elde edilen gelirin %7'sini, fazlaya ilişkin haklarını saklı tutmak kaydıyla şimdilik 50.000 TL'nin tahsilini talep etmektedir. | 50.000,00         | TL          | Derdest            |
| M... Ç...                        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | Anadolu 8. İş Mahkemesi                     | 2022/713       | İşe İade                                                                                                                                                                            | 163.362,80        | TL          | Acı Kararla Çıkmış |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



145

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



| Şirket Aleyhine Dava Ve Takipler |                                  |                                          |               |                                                                                                      |                   |             |                |
|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|----------------|
| Davacı Taraf                     | Davalı Taraf                     | Mahkeme                                  | Dava Dosya No | Konusu                                                                                               | Dava/Takip Tutarı | Para Birimi | Gelinen Aşama  |
| G... P...                        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | Anadolu 26. İş Mahkemesi                 | 2021/205 E.   | Kıdem ve ihbar tazminatı, fazla mesai ve hafta tatili alacaklarına ilişkin                           | 69.596,74         | TL          | Derdest        |
| E... D...                        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | İSTANBUL ANADOLU 36.İŞ MAHKEMESİ         | 2024/212      | Alacak (İşçi İle İşveren İlişkisinden Kaynaklanan)                                                   | 1.535.034,74      | TL          | İstinaf        |
| M... O...                        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | ANADOLU 25.İŞ MAHKEMESİ                  | 2022/580      | Alacak (İşçi İle İşveren İlişkisinden Kaynaklanan)                                                   | 40.557,58         | TL          | Derdest        |
| B... A...                        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | Anadolu 22. İş Mahkemesi                 | 2024/396      | Kıdem ve ihbar tazminatı, fazla mesai ve hafta tatili alacaklarına ilişkin                           | 197.323,75        | TL          | Derdest        |
| F... C...                        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | ANKARA 1.FİKRİ VE SİNAI HAKLAR HUKUK MAH | 2021/157      | Ses kaydının izinsiz kullanımı nedeniyle ortaya çıkan maddi ve manevi zararının tazmini talepli dava | 100.000,00        | TL          | Derdest        |
| N... E...                        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | ANADOLU 28.İŞ MAH                        | 2021/73       | Kıdem ve ihbar tazminatı, fazla mesai ve hafta tatili alacaklarına ilişkin                           | 43.108,93         | TL          | Derdest        |
| E... D...                        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | Anadolu 41. İş Mahkemesi                 | 2024/102      | Kıdem ve ihbar tazminatı, fazla mesai ve hafta tatili alacaklarına ilişkin                           | 129.000,00        | TL          | Derdest        |
| L... Y...                        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | ANADOLU 16.İŞ MAHKEMESİ                  | 2019/783      | Alacak (İşçi İle İşveren İlişkisinden Kaynaklanan)                                                   | 16.244,31         | TL          | İstinafta      |
| G... P...                        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | Anadolu 18. İş Mahkemesi                 | 2024/353      | Kıdem ve ihbar tazminatı, fazla mesai ve hafta tatili alacaklarına ilişkin                           | 68.334,36         | TL          | Derdest        |
| D... A...                        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | Anadolu 14. İş Mahkemesi                 | 2022/109      | Kıdem ve ihbar tazminatı, fazla mesai ve hafta tatili alacaklarına ilişkin                           | 28.864,92         | TL          | Açık           |
| B... Y...                        | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | Anadolu 1. İş Mahkemesi                  | 2017/184      | Kıdem ve ihbar tazminatı, fazla mesai ve hafta tatili alacaklarına ilişkin                           | 22.794,48         | TL          | Açık/İstinafta |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



146

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



| Şirket Aleyhine Dava Ve Takipler            |                                  |                          |               |                                                                                                                                |                   |             |                |
|---------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|----------------|
| Davacı Taraf                                | Davalı Taraf                     | Mahkeme                  | Dava Dosya No | Konusu                                                                                                                         | Dava/Takip Tutarı | Para Birimi | Gelenin Aşama  |
| E... A...                                   | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | Anadolu 11. İş Mahkemesi | 2017/73       | Kıdem ve ihbar tazminatı, fazla mesai ve hafta tatili alacaklarına ilişkin                                                     | 35.025,75         | TL          | Açık/İstinafta |
| S... G...                                   | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | Anadolu 22. İş Mahkemesi | 2017/39       | Kıdem ve ihbar tazminatı, fazla mesai ve hafta tatili alacaklarına ilişkin                                                     | 35.954,78         | TL          | Açık/İstinafta |
| B... K...                                   | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | Anadolu 14. İş Mahkemesi | 2022/556      | Kıdem ve ihbar tazminatı, fazla mesai ve hafta tatili alacaklarına ilişkin                                                     | 29.960,93         | TL          | Açık           |
| C... A...                                   | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | Anadolu 26. İş Mahkemesi | 2016/667      | Kıdem ve ihbar tazminatı, fazla mesai ve hafta tatili alacaklarına ilişkin                                                     | 1.059,81          | TL          | Açık           |
| Staff Security Özel Güvenlik Anonim Şirketi | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | ANADOLU 5. İCRA          | 2024/10389    | Cari hesap alacağına ilişkin icra takibi                                                                                       | 3.248.480,53      | TL          | Derdest        |
| Gençlik ve Spor Bakanlığı                   | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | İSTANBUL 19.İCRA         | 2024/2656     | SGM tarafından yapılan icra takibine ilişkin dosyadır.                                                                         | 8.467.167,69      | TL          | Derdest        |
| N... Ç...                                   | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | ANADOLU 11. İCRA         | 2024/576      | İstanbul Anadolu 7. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2013/446 E. ve 2020/326 K. sayılı ilamın icrası için başlatılan icra takibidir. | 19.068,59         | TL          | Derdest        |
| Maliye Bakanlığı                            | FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ | ANADOLU 8. İCRA          | 2021/20352    | Anadolu Yakası Milli Emlak Dairesi Başkanlığı tarafından bazı İrtifak Hakkı Bedellerinin İcraen Tahsili Hk.                    | 320.600,00        | TL          | Derdest        |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



147

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



| Bağlı Ortaklık Lehine Dava Ve Takipler          |                                            |                              |               |                                                                     |                   |             |                |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------|---------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|----------------|
| Davacı Taraf                                    | Davalı Taraf                               | Mahkeme                      | Dava Dosya No | Konusu                                                              | Dava/Takip Tutarı | Para Birimi | Gelinen Aşama  |
| Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | M... F... D...                             | İSKENDERUN 1.İŞ MAH          | 2019/820      | Alacak (İşçi İle İşveren İlişkisinden Kaynaklanan)                  | 28.211,60         | TL          | Derdest        |
| Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | İ... D...                                  | İSTANBUL 8. İŞ MAHKEMESİ     | 2020/310      | Alacak (İşçi İle İşveren İlişkisinden Kaynaklanan)                  | 18.190,03         | TL          | Derdest        |
| Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Anı Hediyeelik Ve Aksesuar Limited Şirketi | ANADOLU 13. İCRA             | 2024/2560     | Cari hesap alacağı                                                  | 212.910,00        | TL          | Derdest        |
| Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Milli Emlak                                | İSTANBUL 10. İDARE MAHKEMESİ | 2021/1972     | Ecrimisil İhbarnamesi ve Düzeltme İhbarnamesi'nin iptali talebi hk. | 690.845,35        | TL          | Açık/İstinafta |

| Bağlı Ortaklık Aleyhine Dava Ve Takipler |                                                 |                                   |               |                                                                            |                   |             |                |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|----------------|
| Davacı Taraf                             | Davalı Taraf                                    | Mahkeme                           | Dava Dosya No | Konusu                                                                     | Dava/Takip Tutarı | Para Birimi | Gelinen Aşama  |
| S... C...                                | Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | ANADOLU 25.İŞ MAHKEMESİ           | 2024/215      | İşe iade talebi hk                                                         | 556.260,37        | TL          | Derdest        |
| K... İ... B...                           | Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | İSTANBUL ANADOLU 7. İŞ MAHKEMESİ  | 2021/258      | Alacak (İşçi İle İşveren İlişkisinden Kaynaklanan)                         | 36.401,86         | TL          | Derdest        |
| E... G... Ş...                           | Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | İSTANBUL ANADOLU 10. İŞ MAHKEMESİ | 2021/711      | Alacak (İşçi İle İşveren İlişkisinden Kaynaklanan)                         | 8.111,41          | TL          | Derdest        |
| E... B...                                | Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | BAKIRKÖY 6. İŞ MAHKEMESİ          | 2022/242      | Alacak (İşçi İle İşveren İlişkisinden Kaynaklanan)                         | 42.958,06         | TL          | Derdest        |
| F... E...                                | Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | ANADOLU 43. İŞ MAHKEMESİ          | 2024/135      | İşe iade talebi hk                                                         | 79.648,50         | TL          | Derdest        |
| N... C... H...                           | Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Anadolu 1. İş Mahkemesi           | 2022/140      | Kıdem ve ihbar tazminatı, fazla mesai ve hafta tatili alacaklarına ilişkin | 192.754,85        | TL          | Açık           |
| M... K...                                | Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | MERSİN 4. İŞ MAHKEMESİ            | 2021/481      | Kıdem ve ihbar tazminatı, fazla mesai ve hafta tatili alacaklarına ilişkin | 127.587,16        | TL          | Açık/İstinafta |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



148

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



| Bağı Ortaklık Aleyhine Dava Ve Takipler  |                                                 |                                     |               |                                                                            |                   |             |               |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|---------------|
| Davacı Taraf                             | Davalı Taraf                                    | Mahkeme                             | Dava Dosya No | Konusu                                                                     | Dava/Takip Tutarı | Para Birimi | Gelenen Aşama |
| M... K...                                | Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | MERSİN MERKEZ 8. İCRA               | 2024/6601     | Kıdem ve ihbar tazminatı, fazla mesai ve hafta tatili alacaklarına ilişkin | 127.587,16        | TL          | İtiraz        |
| Topraktex Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | İSTANBUL ANADOLU 25. İCRA MÜDÜRLÜĞÜ | 2024/11387    | Cari Hesap Alacağı hk.                                                     | 1.845.611,93      | TL          | Derdest       |
| N... C... H...                           | Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | ANADOLU 15. İCRA                    | 2023/34138    | Kıdem ve ihbar tazminatı, fazla mesai ve hafta tatili alacaklarına ilişkin | 285.072,58        | TL          | Derdest       |

## 22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

## 23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

| Pay Grup Bilgileri                    | Mevcut Sermaye (TL) | Rüçhan Hakkı Kullanım Tutarı (TL) | Rüçhan Hakkı Kullanım Oranı (%) | Rüçhan Hakkı Kullandırma Fiyatı (TL) | Verilecek Menkul Grubu | Nevi     |
|---------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|------------------------|----------|
| A Grubu, İşlem Görmüyor, TREFBAH00027 | 51.250.000          | 205.000.000                       | 400                             | 2                                    | A Grubu                | Nama     |
| B Grubu, FENER, TREFBAH00019          | 1.198.750.000       | 4.795.000.000                     | 400                             | 2                                    | B Grubu                | Hamiline |

\*İlgili grubun artan kısmının, mevcut sermayedeki aynı gruba oranını ifade etmektedir.

Şirket kayıtlı sermaye tavanı 6.250.000.000.-TL (Altı milyarkiyüzellimilyon Türk Lirası) olup, her biri 1 (Bir) Türk Lirası değerinde 6.250.000.000 (Altı milyarkiyüzellimilyon) adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2025-2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2029 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2029 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararı ile sermaye artırımı yapılamaz.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



149



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Şirket çıkarılmış sermayesi, 1.250.000.000.-TL (Birmilyarikiyüzellimilyon 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 1.250.000.000 (Birmilyarikiyüzellimilyon) adet paya ayrılmıştır

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir.

Yapılacak sermaye artırımlarında, çıkarılacak payların tamamının (B) grubu olmasına veya (A) grubu pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını (A) grubu paylar için kullanabileceğine ve imtiyazlı pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının kullanılmaları hâlinde bu payların kendiliğinden (B) grubu paylara dönüşeceğine, sermaye artırım kararında yönetim kurulu tarafından karar verilir.

Şirket yönetim kurulu kararı çerçevesinde; 6.250.000.000 TL (Altı milyarikiyüzellimilyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 1.250.000.000 TL (Birmilyarikiyüzellimilyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 5.000.000.000 TL (Beş milyar Türk Lirası) nakit (bedelli) olarak %400 oranında artırılarak 6.250.000.000 TL (Altı milyarikiyüzellimilyon Türk Lirası)'sına çıkarılacak ve artırılan 5.000.000.000 TL (Beş milyar Türk Lirası) sermayeyi temsil edecek payların 205.000.000 TL (ikiyüzbeş milyon Türk Lirası) nominal değerli kısmı (A) Grubu nama yazılı ve 4.795.000.000.-TL (Dört milyaryediyüzdoksanbeş milyon Türk Lirası) nominal değerli kısmı ise, (B) Grubu hamiline yazılı olarak "borsada işlem gören" nitelikte ihraç edilecektir.

Yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama bulunmayacaktır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin Yönetim Kurulu'na verdiği yetki uyarınca, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının 1 TL nominal değerli her bir pay için 2 TL fiyattan kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 (iki) işgünü süreyle nominal bedelin altında olmamak kaydıyla Borsa'da Satış yöntemi ile Borsa İstanbul Birincil Piyasada halka arz edilecektir.

Yeni pay alma hakkı fiyatının belirlenmesinde kullanılan finansal göstergeler, izahname kapsamında yatırımcıya sunulan en güncel finansal tablo setiyle uyumlu olacak şekilde açıklanmıştır. Primli fiyat gerekçesinde 31.05.2025 yıllık ve 31.08.2025 ara dönem finansal verileri birlikte değerlendirilmiş olup, bu iki tarih arasındaki önemli değişimlerin nedenleri izahnamede ayrıca açıklanmaktadır.

#### a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



150



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

**b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:**

Yoktur.

**c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:**

Yoktur.

**23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:**

Şirket'in payları SPKn ve ilgili mevzuat kapsamında kayden oluşturulacaktır.

**23.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:**

Şirket payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

**23.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:**

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

**23.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:**

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır.

**a) Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn. md. 19, TTK md. 507, SPK Kâr Payı Tebliğ II-19.1)**

Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kârdan pay alma hakkına sahiptir.

**Hak kazanılan tarih: SPKn. md. 19 ve SPK II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliğ uyarınca,** halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar, kâr elde edilmesi ve kâr dağıtımına yönetim kurulu teklifi üzerine genel kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla payların tümü kâr payı alma hakkı elde eder. Genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

**Zaman aşımı: SPKn. md. 19 ve SPK II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliğ uyarınca,** ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kâr payı avansı bedelleri, dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 20.06.2019 tarih ve 30807 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan, 10.04.2019 Tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Dolayısıyla, bu tarihten itibaren zamanaşımın auğrayan söz konusu bedeller, Hazine'ye intikal etmeyecek olup, Şirket tarafından serbestçe özvarlığa dönüştürülebilecektir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır. Payları, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



151



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığıyla yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

**Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:** Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Payları, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kâr payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kâr payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kâr dağıtımında, sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kurul'un II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

**Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Şirket, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, Kurul düzenleme ve kararları, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile esas sözleşmesini dikkate alarak kâr dağıtım kararlarını belirlemekte ve Kâr Dağıtım Politikası uyarınca kâr dağıtımını yapmaktadır.

**Kâr payı avansı:** Genel kurul SPKn ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere genel kurul kararıyla yönetim kuruluna yetki verilebilir.

**b) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn. md 18, SPKn. md 12, SPK Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği II-18.1)**

**TTK 461. maddesi uyarınca,** her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermaye oranına göre alma hakkına sahiptir. SPKn. 18. maddesi, SPK Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği II-18.1 hükümleri uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde, yönetim kurulunun; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; esas sözleşme ile yetkili kılınması şarttır. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz ve kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

**c) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md 462, SPKn. md 19, SPK Pay Tebliği VII-128.1)**

**TTK 462. maddesi uyarınca;** esas sözleşme veya genel kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoya konulmasına, sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir. SPKn. 19. maddesi, **SPK Pay Tebliği VII-128.1** uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, çıkarılan bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

**d) Tasfiveden Pay Alma Hakkı (TTK md 507)**

**TTK 507. maddesi uyarınca;** her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem kârına, payı oranında katılma hakkına sahiptir. Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



152



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Esas sözleşmede tasfiyeden pay alma hakkına ilişkin bir düzenleme yoktur.

**e) Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn. md 29, 30; TTK md 414, 415, 419, 425, 1527, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği II-30.1)**

SPKn. 29. 30. maddeleri; TTK 414., 415., 419., 425., 1527. maddeleri, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği II-30.1 hükümleri uyarınca; genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Genel kurul, toplantıya esas sözleşmede gösterilen şekilde, Şirket'in internet sitesinde, KAP'ta, EGKS sisteminde ve TTSG'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Payları kayden izlenen genel kurul toplantısına, yönetim kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesi"nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir. Yönetim kurulu, genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi MKK'ndan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesi"ne göre düzenler. Bu listede adı bulunan pay sahipleri genel kurula katılabilirler. Gerçek kişilerin kimlik göstermesi, tüzel kişi temsilcilerinin vekâletname ibraz etmeleri şarttır. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

**TTK 419. maddesi uyarınca;** esas sözleşmede aksine herhangi bir düzenleme yoksa toplantıyı, genel kurul tarafından seçilen, pay sahibi sıfatını taşıması şart olmayan bir başkan yönetir. Başkan tutanak yazmanı ile gerek görürse oy toplama memurunu belirleyerek başkanlığı oluşturur.

**TTK 425. maddesi uyarınca;** pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak genel kurula yollayabilir.

Genel kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fiziki katılımın, öneride bulunmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

**f) Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md 407, 409, 417):**

**TTK 407. maddesi uyarınca;** pay sahipleri Şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar.

**TTK 417. maddesi uyarınca;** yönetim kurulu, SPKn'nun 30. maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, MKK'ndan sağlayacağı "pay sahipleri listesi"ne göre düzenler. Yönetim kurulu, kayden izlenmeyen paylar ile ilgili olarak genel kurula katılabilecekler listesini düzenlerken, senede bağlanmamış bulunan veya nama yazılı olan paylar ile ilmihaber sahipleri için pay defteri kayıtlarını, hamiline yazılı pay senedi sahipleri bakımından da giriş kartı alanları dikkate alır. Bu maddenin birinci ve ikinci fıkralarına göre düzenlenecek genel kurula katılabilecekler listesi, yönetim kurulu başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce genel kurulun yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibarî değerleri, grupları, Şirket'in esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir. Genel kurula katılanların imzaladığı liste "hazır bulunanlar listesi" adını alır.

**TTK 409. maddesi uyarınca;** genel kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kâr ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakereler yapılır.



yapılır, karar alınır. Gerekliği takdirde genel kurul olağanüstü toplantıya çağrılır. Aksine esas sözleşmede hüküm bulunmadığı takdirde genel kurul, Şirket merkezinin bulunduğu yerde toplanır.

**g) Oy Hakkı (SPKn. md 30; TTK md 432, 434, 435, 436)**

**TTK 432. maddesi uyarınca;**

- 1) Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.
- 2) Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibi menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

**TTK 434. maddesi uyarınca;**

- 1) Pay sahipleri oy haklarını, genel kurulda paylarının toplam itibari değeri ile orantılı olarak kullanır. 1527. maddenin beşinci fıkrası hükmü saklıdır.
- 2) Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şu kadar ki, birden fazla paya sahip olanlara tanınacak oy sayısı esas sözleşmeyle sınırlandırılabilir.
- 3) Şirket'in finansal durumunun düzeltilmesi sırasında payların itibari değerleri indirilmişse payların indiriminden önceki itibari değeri üzerinden tanınan oy hakkı korunabilir.

**TTK 435. maddesi uyarınca;** oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

**TTK 436. maddesi uyarınca;**

- 1) Pay sahibi, kendisi, eşi, alt ve üst soyu veya bunların ortağı olduğu şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile Şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.
- 2) Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisine haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

**SPKn. 30. maddesi uyarınca;** halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Halka açık ortaklıkların genel kurullarında oy kullanma hakkına sahip olanlar, bu haklarını vekil tayin ettikleri kişiler aracılığıyla da kullanabilirler.

**h) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md 14 ve TTK md 437, SPK Sermaye Piyasasında Finansal raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği II-14.1)**

SPKn. 14. ve 29. maddeleri, SPK Sermaye Piyasasında Finansal raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği II-14.1 ve TTK 437. maddesi hükümleri uyarınca; finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



154



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri, denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla genel kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da, aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Şirket'in ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, genel kurulun açık izni veya yönetim kurulunun bu hususta kararı gerekir.

İzin alındığı takdirde, inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir. Genel kurulda sorulan sorunun gündemle ilgili olmaması veya hemen cevap verilemeyecek kadar kapsamlı olması halinde, sorulan soru en geç 15 gün içerisinde Şirket tarafından yazılı olarak cevaplanır ve kamuya da açıklanır. Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hallerde de makul bir süre sonra Şirket'in merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve Şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

**1) İptal Davası Açma Hakkı (TTK md 445-451, SPKn md 20/2 kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md 18/6):**

**TTK 445. maddesi uyarınca;** TTK 446. maddesinde belirtilen kişiler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren 3 (üç) ay içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

**TTK 446. maddesi uyarınca;**

- a) Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren,
- b) Toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri,
- c) Yönetim kurulu,
- d) Kararların yerine getirilmesi, kişisel sorumluluğuna sebep olacaksa yönetim kurulu üyelerinden her biri, iptal davası açabilir.

**TTK 451. maddesi uyarınca;** genel kurulun kararına karşı, kötü niyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple Şirket'in uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde, yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

**SPKn 20/2. maddesi uyarınca,** kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar hissens kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlıdır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



155



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

olmak üzere bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem mali tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerine varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde iptal davası açılabilir.

**i) Azınlık Hakları (TTK md 411, 412, 420, 439, 531, 559)**

**TTK 441. maddesi uyarınca;** sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler.

**TTK 412. maddesi uyarınca;** pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

**TTK 420. maddesi uyarınca;** finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, genel kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır. Azlığın istemiyle bir defa ertelendikten sonra finansal tabloların müzakeresinin tekrar geri bırakılmasının istenebilmesi için, finansal tabloların itiraza uğrayan ve tutanağa geçmiş bulunan noktaları hakkında, ilgililer tarafından, dürüst hesap verme ölçüsü ilkeleri uyarınca cevap verilmemiş olması esastır.

**TTK 439. maddesi uyarınca;** genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri 3 (üç) ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

**TTK 531 maddesi uyarınca;** haklı sebeplerin varlığında, sermayenin yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Mahkeme, fesih yerine, davacı pay sahiplerine, paylarının karar tarihine en yakın tarihteki gerçek değerlerinin ödenip davacı pay sahiplerinin Şirket'ten çıkarılmalarına veya duruma uygun düşen ve kabul edilebilir diğer bir çözüme karar verebilir.

**TTK 559 maddesi uyarınca;** kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

**j) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md 438, 439)**

**TTK 438. maddesi uyarınca,** her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için, gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması bile genel kuruldan isteyebilir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



156



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.

**TTK 439 maddesi uyarınca**, genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri 3 (üç) ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

**k) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md 24, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3):**

SPKn. 24. maddesi ve Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3 hükümleri uyarınca, genel kurul toplantısına katılıp da önemli nitelikteki işlemlere ilişkin gündem maddesi hakkında olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, Kurul'un ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

**l) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.3):**

SPKn 27. maddesi ve SPK'nın II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliğ hükümleri uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının, ortaklığın oy haklarının %98'ine ulaşması (bu oran %98'dir) veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, anılan Tebliğde belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hâkim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığı dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hâkim ortağa satma hakkı doğar. Hakim ortaklar, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirler.

Ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurul'ca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını, oy haklarının Kurul'ca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Bedelsiz pay edinimi, yeni pay alma hakkının kısıtlanmadığı sermaye artırımında edinilen paylar, miras, payların geri alınması yoluyla pay edinilmesinin yanı sıra, oy haklarının donması sonucunda hâkim duruma gelinmesi hali, satma ve çıkarma hakkını doğurmayacaktır. Ortaklıktan çıkarma ve satma hakkının doğması ile aynı anda yönetim kontrolünün elde edilmesi halinde ise, pay alım teklifi yükümlülüğü doğmayacaktır.

Öte yandan, ortaklıktan çıkarma ve satma haklarının kullanım bedeli, ilgili Şirket'in paylarının işlem gördüğü pazara göre hesaplanacaktır.

**23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:**

Şirket'in 26.11.2025 tarih ve 279 sayılı Yönetim Kurulu Kararı aşağıdaki şekildedir:

- 1- Şirketimiz özkaynaklarının güçlendirilmesi ve işletme sermayesi ihtiyacı gerekliliğinden hareketle; Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Paylar" başlıklı 6. maddesinde vermiş olduğu yetkiye istinaden; 6.250.000.000.- TL (Altı milyarikiyüzellimilyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 1.250.000.000.-TL (Birmilyarikiyüzellimilyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



157



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

- 5.000.000.000.-TL (Beşmilyar Türk Lirası) bedelli olarak %400 oranında artırılarak 6.250.000.000.-TL'ye (Altımilyarikiyüzellimilyon Türk Lirası) çıkarılmasına,
- 2- Arttırılan 5.000.000.000.- TL (Beşmilyar Türk Lirası) sermayeyi temsil eden 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli ihraç edilecek paylar ile ilgili olmak üzere; (A) Grubu paylar karşılığında (A) Grubu, (B) Grubu paylar karşılığında (B) Grubu pay çıkartılmasına,
- 3- Nakden artırılan 5.000.000.000.-TL (Beşmilyar Türk Lirası) sermayeyi temsil edecek payların 205.000.000.-TL nominal değerli kısmının (A) Grubu nama yazılı payların "borsada işlem görmeyen" nitelikte ve 4.795.000.000.-TL nominal değerli kısmının ise, (B) Grubu hamiline yazılı olarak ihraç edilmesine ve B Grubu payların "borsada işlem gören" nitelikte oluşturulmasına,
- 4- Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kısıtlanmamasına ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin Yönetim Kurulu'na verdiği yetki uyarınca, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli her bir pay için 2 TL (İki Türk Lirası) fiyattan kullandırılmasına,
- 5- Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 (On beş) gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkının kullanım süresinin, izleyen iş günü akşamı sona ermesine,
- 6- Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu'nda ilan edilecek tarihlerde 2 (iki) iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa' da oluşacak fiyattan halka arz edilmesine,
- 7- Süresi içinde satılmayan halka arzdan arta kalan payların mevcudiyeti halinde, Fenerbahçe Spor Kulübü'nün 26/11/2025 tarih ve 2025/42 sayılı satın alma taahhüdü çerçevesinde, kalan payların satış süresinin bitişini takip eden 2 (iki) işgünü içerisinde, halka arz fiyatının ortalama değerinden ve her halükarda nominal değerinden düşük olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödemek suretiyle Fenerbahçe Spor Kulübü tarafından satın alınması için Şirketimizce Fenerbahçe Spor Kulübü'ne başvurularak satışın tamamlanmasına,
- 8- İş bu karar kapsamında Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'den alınan aracılık hizmeti kapsamında sermaye artırımının başlatılması, Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı, Ticaret Bakanlığı, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., Borsa İstanbul A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve Kamuyu Aydınlatma Platformu da dâhil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere ilgili tüm resmi makam, kurum ve kuruluşlara yapılacak olan başvuruları ve yazışmaları yapmaya, her türlü sözleşme, taahhütname, beyan ve ilgili diğer tüm belge ve bilgileri imzalamaya, bu belgeleri sunmaya, gerekli belgeleri ilgili mercilerden teslim almaya, bu bilgi ve belgelerin takibine ve tekemmüle ve ilgili diğer tüm makam ve daireler nezdindeki usul ve işlemleri ifa etmeye ve sermaye artırımına ilişkin İzahname ve ihraç belgesinin Şirketimiz adına imzalanması için Yönetimin yetkilendirilmesine,

mevcudun oybirliği ile karar verilmiştir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



158



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

**23.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

## **24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR**

**24.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler**

### **24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:**

Sermaye artırımına ilişkin İzahname SPK onayına tabii olup başkaca bir kurum onayına tabi değildir.

### **24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:**

Şirket'in 1.250.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi 5.000.000.000 TL tutarındaki nakit sermaye artışı ile karşılanarak 6.250.000.000 TL'ye çıkarılacaktır.

Nakit karşılığı artırılan 5.000.000.000 TL tutarındaki sermayenin tamamını temsil eden paylar mevcut pay sahiplerine yeni pay alma hakları kapsamında teklif edilecektir. Yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortakların %400 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları, 1 TL nominal değerli pay için 2 TL'den kullanılacaktır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 Lot olup, Şirket için 1 lot 1 adet paya denk gelmektedir.

Yapılacak sermaye artırımında 5.000.000.000 TL sermayeyi temsil eden 1 TL nominal değerli 5.000.000.000 adet payın 205.000.000 TL nominal değerli kısmı (A) Grubu nama yazılı ve 4.795.000.000 TL nominal değerli kısmı ise, (B) Grubu hamiline yazılı olarak ihraç edilecek ve B Grubu paylar "borsada işlem gören" nitelikte oluşturulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 (iki) iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesi ([www.fenerbahce.org/fbfulbol/](http://www.fenerbahce.org/fbfulbol/)), KAP'ta ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesi ([www.ziraatyatirim.com.tr](http://www.ziraatyatirim.com.tr)) adresinde ilan edilecektir.

### **24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi**

#### **24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:**

Yeni pay alma hakkı çerçevesinde, Şirket'in ortaklarının nakit sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak paylardan sahip oldukları payları oranında ve 1 TL nominal değerli pay için 2 TL üzerinden 15 gün süreyle yeni pay alma hakkı bulunmaktadır (Yeni Pay Alma Hakkı). Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, başlangıç ve bitiş tarihleri KAP üzerinden kamuoyuna duyurulacaktır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



159



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar, nominal değerden düşük olmamak üzere kaydıyla Borsada satış yöntemi kullanılarak Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satılacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile KAP'ta, Şirket'in kurumsal internet sitesinde ([www.fenerbahce.org/fbfutbol/](http://www.fenerbahce.org/fbfutbol/)) ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. internet sitesinde ([www.ziraatyatirim.com.tr](http://www.ziraatyatirim.com.tr)) ilan edilecektir.

#### 24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

##### a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni alma haklarını 1 TL nominal pay için 2 TL değer üzerinden kullanacaklardır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 Lot olup, Şirket için 1 lot 1 adet paya denk gelmektedir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliğinde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacak ve paylar BİAŞ Birincil Piyasa'da 2 (iki) gün süreyle satışa sunulacaktır. Bir payın nominal değeri 1 TL olup, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar, nominal değerden düşük olmamak kaydıyla Borsada satış yöntemi kullanılarak Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satılacaktır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin [www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com) adresindeki kurumsal internet sitesinde ve TSPB ([www.tspb.org.tr](http://www.tspb.org.tr)) adresinde üyeler başlıklı bölümde yer almaktadır.

Tasarruf sahipleri söz konusu yetkili kurumların sunmuş olduğu kanallar (ATM, internet, telefon vb.) dahilinde pay alımı yapabilecektir.

##### b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Pay bedelleri T.C. Ziraat Bankası Şişli İstanbul Kurumsal Şubesi nezdinde Şirket adına açılan TR130001002247626760565042 IBAN nolu hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortakların, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından ödenmek üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortakların, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde Borsa İstanbul'da ilgili payın yer aldığı pazarda satabilirler.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortakların, bu haklarını yeni pay alma hakkı süresi içinde satabilirler. Payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin nakdi sermaye artışı yapmak üzere belirledikleri rüçhan (yeni pay alma) hakkı kullanım süresi içinde, söz konusu payların üzerinde bulunan rüçhan haklarının alınıp satılması için, Borsaca belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları Pay Piyasasında geçerli olan kurallarla işlem görür. Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı açılış günü rüçhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı'nın kapanış (son işlem) günü ise rüçhan hakkı kullanım süresi sonundan önceki 5. iş günüdür.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



160



birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri satış işlemini yürüten borsa üyesi Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır. Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra BİAŞ Birincil Piyasada / pazarda satışı yapılan payların takası (T+2) gün Takasbank A.Ş. / MKK nezdinde gerçekleştirilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar B grubu pay olarak 2 iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satışa sunulacaktır.

**c) Başvuru yerleri:**

Pay bedelleri T.C. Ziraat Bankası Şişli İstanbul Kurumsal Şubesi nezdinde Şirket adına açılan TR130001002247626760565042 IBAN nolu hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortakların, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından ödenmek üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin [www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com) adresindeki kurumsal internet sitesinde ve TSPB ([www.tspb.org.tr](http://www.tspb.org.tr)) adresinde üyeler başlıklı bölümde yer almaktadır.

**d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

Halka arzdan pay alan ortakların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

**24.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:**

Halka arzın iptali veya ertelenmesi; yasama, yürütme organları, sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmi kurum kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Ziraat Yatırım'ın ve/veya Şirketin aracılık sözleşmesi kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması, Şirket, Şirket ortakları, Şirket bağlı ortaklıkları ve iştirakleri, Şirket yönetim kurulu üyeleri, Şirket'in ilişkili tarafları ve yönetimde söz sahibi personeli hakkında payların halka arzını etkileyecek, olay, dava veya soruşturma ortaya çıkmış olması, sermaye artırım süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması gibi olağanüstü koşulların oluşması hallerinde halka arzın iptal edilmesi veya ertelenmesi mümkündür.

Ayrıca SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24. Maddesi hükmü gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal Kurul'a bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulamaz ise, gerekli görülmesi durumunda Kurul tarafından satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



161



**24.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:**

Yoktur.

**24.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**

Ortaklar Şirket'te sahip oldukları pay oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra arta kalan payların satın alınması için herhangi bir sınırlama yoktur. Talep edilecek miktar 1 TL nominal değerli paylar ve katları şeklinde olacaktır.

Borsa'da asgari işlem tutarı 1 lot ve katları şeklinde gerçekleşmektedir.

Hiçbir ortağın yeni pay alma haklarını kullanma zorunluluğu bulunmamaktadır.

**24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

**24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:**

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, hak kullanımı işleminin yapıldığı gün içerisinde kayden teslim edilecektir.

**24.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:**

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

**24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler**

**a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:**

Ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

**b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:**

Yoktur.

**c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmadığı:**

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamıştır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar, nominal değerden düşük olmamak

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



162



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

kaydıyla Borsada satış yöntemi kullanılarak Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satılacaktır.

**d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde ilan edilecek tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.**

Bir payın nominal değeri 1 TL olup, 1 lot 2,00 TL'den satışa sunulacaktır.

Yeni pay alma hakları, Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

**e) Ortakların, ödenmiş/çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:**

%400

**f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:**

Mevcut pay sahipleri yeni pay alma haklarını kullanmak isterlerse, hak kullanımının yapılacağı 15 günlük süre içerisinde her biri 1 TL nominal değerli pay için 2 TL olmak üzere hesaplanacak yeni pay tutarlarını aracı kurum nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır. Pay sahipleri yeni pay alma haklarını kullanmak istediklerini yönünde iradelerini, paylarını saklamada bulunduğu aracı kurumlara beyan ederek hak kullanım işlemlerini bu süre içerisinde gerçekleştirebileceklerdir.

Pay bedelleri T.C. Ziraat Bankası Şişli İstanbul Kurumsal Şubesi nezdinde açılan TR130001002247626760565042 IBAN nolu hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortakların, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Yeni pay alma rüçhan (yeni pay alma) hakkının alınıp satılabilmesi için Borsa tarafından belirlenecek süre içerisinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları Pay Piyasasında geçerli olan kurallarla işlem görür. Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı açılış günü rüçhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı'nın kapanış (son işlem) günü ise rüçhan hakkı kullanım süresi sonundan önceki 5. İş günüdür.

Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen pay sahipleri bu haklarını yeni pay alma hakkı kupon pazarının açık olduğu süre içinde satabilirler. Bu yeni pay alma haklarını almak isteyen yatırımcılar aynı süre içerisinde aracı kurumlarına verecekleri yeni pay alma hakkı alım emirleri ile alış işlemi gerçekleştirebileceklerdir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından kalan payları almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahipleri duyurulacak satış süresi içinde ve hesaplarının bulunduğu aracı kurumlara emir vermek suretiyle ya da Borsa İstanbul nezdinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmak suretiyle pay bedellerini aracı kurum

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



163



nezdindeki yatırım hesaplarına yatırarak ve alım emri ileterek pay sahibi olabilir. İşbu satışın 2 günden erken tamamlanması halinde satış sona erdirilecektir.

**g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:**

- i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklardan,
  - a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla
  - b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.
- ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.
- iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklar, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

**h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:**

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortakların, bu haklarını yeni pay alma hakkı süresi içinde satabilirler. Payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin nakdi sermaye artışı yapmak üzere belirledikleri rüçhan (yeni pay alma) hakkı kullanım süresi içinde, söz konusu payların üzerinde bulunan rüçhan haklarının alınıp satılması için, Borsaca belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları Pay Piyasasında geçerli olan kurallarla işlem görür. Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı açılış günü rüçhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı'nın kapanış (son işlem) günü ise rüçhan hakkı kullanım süresi sonundan önceki 5. İş günüdür.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra BİAŞ Birincil Piyasada / pazarda satışı yapılan payların takası (T+2) gün Takasbank A.Ş. / MKK nezdinde gerçekleştirilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar B grubu pay olarak 2 iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satışa sunulacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

Şirket hakim ortağı Fenerbahçe Spor Kulübü, satılamayan payların alınması ile ilgili olarak, kalan payların, satış süresinin bitişini takip eden 2 (iki) işgünü içerisinde, halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle alım taahhüdü vermiştir.

**24.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:**

Şirket'in hâkim ortağı Kulüp sahip olduğu yeni pay alma haklarının kullanılması ile ilgili olarak aşağıdaki taahhüdü vermiştir:

*"Sermayesine %62,27 oranında iştirak ettiğimiz Fenerbahçe Futbol A.Ş. ("Şirket")'nin özkaynaklarının güçlendirilmesi ve işletme sermayesi ihtiyacı gerekliliğinden hareketle; Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Paylar" başlıklı 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden; 6.250.000.000.- TL (altı milyarikiyüzellimilyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 1.250.000.000.-TL (birmilyarikiyüzellimilyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 5.000.000.000.-TL (beş milyar Türk Lirası) bedelli olarak %400 oranında artırılarak 6.250.000.000.-TL'ye (altı milyarikiyüzellimilyon Türk Lirası)*

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



164



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

çıkartılmasına, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kısıtlanmamasına ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin Yönetim Kurulu'na verdiği yetki uyarınca, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli her bir pay için 2 TL (İki Türk Lirası) fiyattan kullandırılmasına, ilişkin gerçekleştirilecek sermaye artırımında; yeni pay alma haklarımızın tamamen kullanılacağını ve yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra, süresi içinde satılmayan Borsa'da halka arzdan arta kalan payların mevcudiyeti halinde, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde kalan payların da, satış süresinin bitişini takip eden 2 (iki) işgünü içerisinde, halka arz fiyatının ortalama değerinden ve her halükarda nominal değerinden düşük olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle Kulübümüz tarafından satın alınacağını kabul, beyan ve taahhüt ederiz.”

Bu taahhüt ile yeni pay alma hakkı kapsamında Kulüp tarafından, sahip olduğu paylar için 778.348.983,22TL nominal değerli pay karşılığında 6.226.791.865,76 TL tutarında bedelli sermaye artırımına iştirak edilecektir.

**24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:**  
Yoktur.

**24.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:**  
Nemalandırılmayacaktır.

**24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:**  
Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

| Ad-Soyad              | Kurum                  |
|-----------------------|------------------------|
| Steven Sadettin SARAN | Fenerbahçe Futbol A.Ş. |
| Recep UZELLİ          | Fenerbahçe Futbol A.Ş. |
| Adem KÖZ              | Fenerbahçe Futbol A.Ş. |
| Burçin GÖZLÜKLÜ       | Fenerbahçe Futbol A.Ş. |
| Ali GÜRBÜZ            | Fenerbahçe Futbol A.Ş. |
| Erdem SEZER           | Fenerbahçe Futbol A.Ş. |
| İlker ALKUN           | Fenerbahçe Futbol A.Ş. |
| Olca DOĞAN            | Fenerbahçe Futbol A.Ş. |
| Ufuk ŞANSAL           | Fenerbahçe Futbol A.Ş. |
| Yavuz Selim DEMİR     | Fenerbahçe Futbol A.Ş. |
| Mehti ŞEREN           | Fenerbahçe Futbol A.Ş. |
| M. Ömer TOPBAŞ        | Fenerbahçe Futbol A.Ş. |
| Sinan ÖNCEL           | Fenerbahçe Futbol A.Ş. |
| Tarık Can AKBAŞ       | Fenerbahçe Futbol A.Ş. |
| Turgay TERZİ          | Fenerbahçe Futbol A.Ş. |
| Çağdaş KOÇAK          | Fenerbahçe Futbol A.Ş. |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



165



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

| Ad-Soyad             | Kurum                                          |
|----------------------|------------------------------------------------|
| Ulu Malik RAKICI     | Fenerbahçe Futbol A.Ş.                         |
| Onur YAVUZ           | Fenerbahçe Futbol A.Ş.                         |
| Doğukan ŞENOL        | Fenerbahçe Futbol A.Ş.                         |
| Akın DEMİRBAĞ        | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.            |
| Harun DERELİ         | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.            |
| Tijen KANDEMİR       | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.            |
| Ruhi AKCA            | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.            |
| Suna GÜN             | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.            |
| Ayşe Nur BAYRAM      | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.            |
| Elif GÜRBUĞA         | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.            |
| Davut DURMUŞ         | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.            |
| Dilara ARICAN        | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.            |
| Talha ARABOĞLU       | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.            |
| Özlem AKTAŞ          | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.            |
| Aslıhan DURMUŞ       | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.            |
| Gürkan YILMAZ        | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.            |
| Erdoğan SAĞLAM       | BDO Denet Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş. |
| Nedime Hülya KEMAHLI | Yalçın Babalıoğlu Kemahlı Avukatlık Ortaklığı  |

## 24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

### 24.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Şirket'in hâkim ortağı Kulüp sahip olduğu yeni pay alma haklarının kullanılması ile ilgili olarak aşağıdaki taahhüdü vermiştir:

“Sermayesine %62,27 oranında iştirak ettiğimiz Fenerbahçe Futbol A.Ş. (“Şirket”)'nin özkaynaklarının güçlendirilmesi ve işletme sermayesi ihtiyacı gerekliliğinden hareketle; Şirket Esas Sözleşmesi'nin “Paylar” başlıklı 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden; 6.250.000.000.- TL (altı milyarikiyüzellimilyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 1.250.000.000.-TL (birmilyarikiyüzellimilyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 5.000.000.000.-TL (beş milyar Türk Lirası) bedelli olarak %400 oranında artırılarak 6.250.000.000.-TL'ye (altı milyarikiyüzellimilyon Türk Lirası) çıkarılmasına, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kısıtlanmamasına ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin Yönetim Kurulu'na verdiği yetki uyarınca, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli her bir pay için 2 TL (İki Türk Lirası) fiyattan kullandırılmasına, ilişkin gerçekleştirilecek sermaye artırımında; yeni pay alma haklarımızın tamamen kullanılacağını ve yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra, süresi içinde satılmayan Borsa'da halka arzdan arta kalan payların mevcudiyeti halinde, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde kalan payların da, satış süresinin bitişini takip eden 2 (iki) işgünü içerisinde, halka arz fiyatının ortalama değerinden ve her

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



166



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a00d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

halükarda nominal değerinden düşük olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle Kulübümüz tarafından satın alınacağını kabul, beyan ve taahhüt ederiz..”

Bu taahhüt ile yeni pay alma hakkı kapsamında Kulüp tarafından, sahip olduğu paylar için 778.348.983,22TL nominal değerli pay karşılığında 6.226.791.865,76 TL tutarında bedelli sermaye artırımına iştirak edilecektir.

#### **24.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:**

Talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulundukları yetkili kuruluştan, alım taleplerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini ve satın aldıkları pay miktarlarını öğrenebileceklerdir. Bildirimden önce paylar işleme konu olmayacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar Borsa’da satış yöntemi ile halka arz edileceğinden halka arzdan alınan paylar kesinleşmiş miktarı T+2’de yatırımcıların hesaplarına geçecektir.

#### **24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi**

##### **24.3.1. 1,0 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi**

Bir payın nominal değeri 1 TL’dir. Yeni pay alma hakları; 1,00 TL nominal değerli 1 lot pay için 2,00 TL üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma hakları, Şirket tarafından KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.

MKK tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

##### **24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:**

Bir payın nominal değeri 1 TL’dir. Yeni pay alma hakları; 1,00 TL nominal değerli 1 lot pay için 2,00 TL üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma hakları, Şirket tarafından KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar “Borsada Satış Yöntemi” kullanılarak nominal değerden düşük olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa’da oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Halka arz süresi, 2 iş günüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri; KAP’ta, Şirket’in kurumsal internet sitesinde ([www.fenerbahce.org/fbfutbol/](http://www.fenerbahce.org/fbfutbol/)) ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin internet sitesinde ([www.ziraatyatirim.com.tr](http://www.ziraatyatirim.com.tr)) ilan edilecek “Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu”nda belirtilecektir.

##### **24.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:**

Yoktur.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



167



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

## 24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

### 24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Şirket ile Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında 26.11.2025 tarihinde imzalanan aracılık sözleşmesi gereğince aşağıda bilgileri yazılı Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. halka arza aracılık edecektir:

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok

No:44B İç Kapı No: 15

Ümraniye/İstanbul

Tel : 0 216 590 17 00

### 24.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye Cumhuriyeti dışında herhangi bir ihraç söz konusu değildir.

### 24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

|                                     |                                          |                         | Yüklenimde Bulunulan Payların |                                    | Yüklenimde Bulunulmayan Payların |                                    |
|-------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| Yetkili Kuruluş                     | Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu | Aracılığın Türü         | Nominal Değeri (TL)           | Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%) | Nominal Değeri (TL)              | Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%) |
| Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Yoktur                                   | En İyi Gayret Aracılığı | Yoktur                        | Yoktur                             | 5.000.000.000                    | 100%                               |

### 24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ile Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında 26.11.2025 tarihinde “Bedelli Sermaye Artırımı Aracılık Sözleşmesi” imzalanmıştır. Sermaye artırımı süresi içerisinde ortaklarca kullanılmayan yeni pay alma haklarının BİAŞ’ta satışı da aracı kurum tarafından gerçekleştirilecektir. Aracılık sözleşmesinde, “En İyi Gayret” aracılığına ilişkin standart ifadeler yer verilmekte olup, başkaca özellik arz eden herhangi bir husus bulunmamaktadır.

### 24.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket özkaynak, Ziraat Yatırım ise aracılık komisyonu elde edecektir.

## 25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

### 25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Payların Borsa’da işlem görmesi, payların ikincil piyasalarda yatırımcılar arasında alınıp satılmasıdır. Sermaye artırımı nedeniyle ihraç edilecek payların borsada işlem görmesi için ilgili şartları (kotasyon kriterleri) taşımaları, ilgili Pazar listesine kayıt edilmesi ve işlem görmesinin kabul edilmesi, yani Borsa İstanbul kotuna alınması gerekir.

Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz Sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri payları, Sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin ticaret

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



168



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

siciline tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.

Şirket'in payları A grubu (nama) ve B grubu (hamiline) olmak üzere ikiye ayrılmıştır. A grubu paylar işlem görmezken, B grubu paylar "FENER" koduyla Borsa İstanbul'da kote olup, Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir.

Şirket'in payları Borsa'da işlem gördüğü için sermaye artırımında ihraç edilen B grubu paylar yeni pay alma haklarının kullanılmaya başladığı 1. gün itibarıyla MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlayacaktır.

**25.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Şirket'in B grubu payları "FENER" koduyla Borsa İstanbul A.Ş.'de Yıldız Pazar'da işlem görmekte olup, A grubu paylar Borsa İstanbul'da işlem görmemektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımında ihraç edilen B grubu paylar da Borsa İstanbul A.Ş.'de Yıldız Pazar'da işlem görecektir.

**25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;**

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

**25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:**

Yoktur.

**26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER**

**26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri**

Yoktur.

**26.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:**

**a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:**

Yoktur.

**b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:**

Yoktur.

**c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:**

Yoktur.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



169



**d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:**

Yoktur.

**e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:**

Yoktur.

**27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ**

**27.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:**

Şirket'in bedelli sermaye artırımından sağlayacağı tahmini net nakit girişi 9.975.222.500 TL ve brüt nakit girişi 10.000.000.000 TL'dir. Toplam maliyet ise tahmini 24.777.500 TL'dir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

|                                                                                          |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Kurul Ücreti (Payların İhraç değeri üzerinden %0,2)                                      | 20.000.000 TL |
| Borsa İstanbul A.Ş Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)                                         | 1.575.000 TL  |
| Rekabeti Koruma Fonu (artırılan sermaye üzerinden %0,04)                                 | 2.000.000 TL  |
| Aracılık Komisyonu (Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.) (BSMV Dahil)                    | 840.000 TL    |
| MKK İhraççı Hizmet Bedeli (artırılan sermaye üzerinden %0,005, üst limit 422.220) + BSMV | 262.500 TL    |
| Diğer Giderler (tescil, noter ilan, MKS, ISIN vb.) (tahmini)                             | 100.000 TL    |
| Genel Toplam                                                                             | 24.777.500 TL |
| Halka Arz Edilecek Pay Adedi (Nom. TL)                                                   | 5.000.000.000 |
| (1 adet/lot =1 pay)                                                                      |               |
| 1,00 TL Nominal Değerli Pay Başına Maliyet                                               | 0,0050 TL     |

Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi aşağıdaki gibidir:

|                                                     |                   |
|-----------------------------------------------------|-------------------|
| Satıştan elde edilecek tahmini brüt gelir           | 10.000.000.000 TL |
| Tahmini toplam maliyet                              | 24.777.500 TL     |
| Halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi | 9.975.222.500 TL  |

Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.

Halka arzın sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilmesinden dolayı, aracılık maliyetleri ile Borsa kota alma ücreti, halka arz edilecek payların ihraç değeri üzerinden alınan kurul ücreti, rekabeti koruma fonu, MKK ihraççı hizmet bedeli, ilan tescil ve diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



170



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

## 27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirketimiz; finansal borçluluğun azaltılması, özkaynakların güçlendirilmesi ve işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması amacıyla 26.11.2025 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, 6.250.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde, 1.250.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 5.000.000.000 TL artırılarak 6.250.000.000 TL'ye çıkarılmasını hedeflemektedir.

Yeni pay alma haklarının 1.-TL nominal değerli pay için 2.-TL olarak kullandırılmasıyla elde edilmesi beklenen tahmini net nakit fon girişi 9.975.222.500 TL olacaktır.

Şirket'in yapmayı planladığı nakit sermaye artırımından brüt 10.000.000.000 TL, tahmini halka arz giderleri olan 24.777.500 TL'nin düşülmesi sonucu ise net 9.975.222.500 TL fon elde edilmesi planlanmaktadır.

Şirket'in, sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun aşağıdaki şekilde kullanımı planlanmaktadır:

| FON KULLANIM YERİ         | NET HALKA ARZ GELİRİ İÇİNDEKİ PAYI (%) |
|---------------------------|----------------------------------------|
| Finansal Borç Ödemeleri   | 70                                     |
| Futbolcu Ailesi Ödemeleri | 20                                     |
| Vergi Borcu Ödemeleri     | 10                                     |
| <b>Toplam</b>             | <b>100</b>                             |

Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar; fonun değerini korumak adına nemalandırabilecektir. Anılan süre boyunca, ilgili fonun ne şekilde nemalandırılacağına, ulusal ve küresel ekonomik şartlar dikkate alınarak, mevzuata uygunluk çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.

Net halka arz gelirinin kullanımına ilişkin oranlar, izahname tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu'nun fon ihtiyacı planlamasına dayanmaktadır. Finansal Borç Ödemeleri kalemi, Şirket'in banka ve benzeri finansal kuruluşlara olan finansal borçlarının (anapara/faiz) azaltılmasına yöneliktir. Futbolcu Ailesi Ödemeleri kalemi, sporcu, teknik ekip ve menajer/aracı kaynaklı sözleşmesel yükümlülüklerin ifasına ilişkindir. Vergi Borcu Ödemeleri kalemi ise vadesi geçmiş borçların ödenmesine yönelik olmayıp, nakit akışında sıkışıklık yaratmamak amacıyla izleyen dönemlerde tahakkuk edecek muhtasar/SGK benzeri yükümlülüklerin ödenmesinde kullanılabilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirleri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanamadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek, yukarıda ifade edilen kategoriler arasında %10'a kadar geçiş yapabilecektir.

## 28. SULANMA ETKİSİ

### 28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

SPK'nın İzahname Hazırlama Kılavuzuna göre ilgili hesaplama özkaynak tutarı üzerinden yapıldığından ve Şirket'in özkaynak tutarı 31 Mayıs 2025 itibarıyla negatif değerde olduğundan hesaplama yapılamamaktadır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



171



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a00d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

**28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:**

SPK'nın İzahname Hazırlama Kılavuzuna göre ilgili hesaplama özkaynak tutarı üzerinden yapıldığından ve Şirket'in özkaynak tutarı 31 Mayıs 2025 itibarıyla negatif değerde olduğundan hesaplama yapılamamaktadır.

**29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER**

**29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:**

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket'e halka arz süreciyle ilgili olarak aracılık hizmeti vermektedir.

**29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:**

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tabloları aşağıda belirtilen bağımsız denetim firması tarafından denetime tabi tutulmuştur. Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Bu izahname, sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülerine yer vermektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin izahnamede doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte sektör yayınlarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir.

İhraççı, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

| Finansal Tablo Dönemi                 | Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı                     | Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi                                                  | Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçisinin Adı Soyadı | Görüş/Sonuç          |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------|
| 1 Haziran 2024 – 31 Mayıs 2025 (2024) | BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.                  | Eski Büyükdere Cad. No:14 Park Plaza Kat:4 34398 Sarıyer/İstanbul                    | Erdoğan SAĞLAM                                               | Sınırlı Olumlu Görüş |
| 1 Haziran 2023 – 31 Mayıs 2024 (2023) | BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.                  | Eski Büyükdere Cad. No:14 Park Plaza Kat:4 34398 Sarıyer/İstanbul                    | Taceddin YAZAR                                               | Sınırlı Olumlu Görüş |
| 1 Haziran 2022 – 31 Mayıs 2023 (2022) | DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. | Eski Büyükdere Cad. Maslak Mah.No:1 Maslak No1 Plaza Maslak 34485 Sarıyer - İstanbul | Burç SEVEN                                                   | Sınırlı Olumlu Görüş |

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



172

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## 31 Mayıs 2023 Tarihi İtibarıyla Bağımsız Denetim Raporu

### Görüş

#### Sınırlı Olumlu Görüş

Fenerbahçe Futbol A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklığının ("Grup") 31 Mayıs 2023 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konunun olası etkileri hariç olmak üzere ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

31 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla, Grup'un ana hissedarı Fenerbahçe Spor Kulübü'nden ("Kulüp"), ilişkili tarafları olan Fener TV Fener Televizyon Haber ve Görsel Yayıncılık A.Ş. ve Fener İletişim Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den Finansal Durum Tablosu'nda yer alan Dönen Varlıklar altında "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" adıyla takip edilen toplam 3.066.435.050 TL (31 Mayıs 2022: 2.863.987.216 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup, söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2023 tarihinde sona eren hesap döneminde 380.950.394 TL (31 Mayıs 2022: 540.128.850 TL) tutarında faiz geliri kaydetmiştir. Grup yönetimi "TFRS 9" (Finansal Araçlar) standardı uyarınca söz konusu alacakların tahsil edilebilirliği konusunda beklenen kredi zararı analizi yapmamış ve konsolide finansal tablolarda bu alacaklara ilişkin herhangi bir karşılık ayırmamıştır. Söz konusu alacak tutarının geri kazanılabilirliğine ilişkin belirsizlikler nedeniyle tarafımızca bu alacakların tahsil edilebilirliğine ve vadesine ilişkin bir denetim görüşü oluşturulamamıştır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, sınırlı olumlu görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### Dikkat Çeken Hususlar

Grup'un 31 Mayıs 2023 tarihinde sona eren döneme ilişkin zararı 278.668.721 TL (31 Mayıs 2022: 296.827.698 TL) tutarında gerçekleşmiştir. Aynı tarihte kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını "İlişkili taraflardan diğer alacaklar" hariç 2.180.725.406 TL (31 Mayıs 2022: 1.017.588.116 TL) aşmaktadır. Grup'un özkaynakları aynı dönem itibarıyla eksi 1.579.132.187

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



173



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TL (31 Mayıs 2022: eksi 1.301.833.933 TL)'dir. Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli banka kredilerinin tutarı 847.040.117 TL (31 Mayıs 2022: 690.710.628 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 2.6 nolu konsolide finansal tablo dipnotunda belirtilmiştir. Ancak bu husus tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

### **31 Mayıs 2024 Tarihi İtibarıyla Bağımsız Denetim Raporu**

#### **Sınırlı Olumlu Görüş**

Fenerbahçe Futbol A.Ş. ("Şirket") ve Bağlı Ortaklığı'nın ("Grup") 31 Mayıs 2024 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide öz kaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, "Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı" bölümünde belirtilen konunun olası etkileri hariç olmak üzere ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### **Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı**

Dipnot 24'te açıklandığı üzere, Grup'un, 31 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla, Finansal Durum Tablosu'nda yer alan Dönen Varlıklar altında "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" adıyla takip edilen toplam 3.586.825.389 TL (31 Mayıs 2023: 5.379.936.044 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup, söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2024 tarihinde sona eren hesap döneminde 1.046.905.650 TL (31 Mayıs 2023: 785.249.889 TL) tutarında faiz geliri kaydetmiştir. Grup yönetimi Türkiye Finansal Raporlama Standardı ("TFRS") 9 Finansal Araçlar uyarınca söz konusu alacakların tahsil edilebilirliği konusunda beklenen kredi zararı analizi yapmamış ve konsolide finansal tablolarda bu alacaklara ilişkin herhangi bir karşılık ayırmamıştır. Söz konusu alacak tutarının geri kazanılabilirliğine ilişkin belirsizlikler nedeniyle tarafımızca bu alacakların tahsil edilebilirliğine ve vadesine ilişkin bir denetim görüşü oluşturulamamıştır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik ilkelere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında



elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### **Dikkat Çeken Hususlar**

Grup'un, 31 Mayıs 2024 tarihinde sona eren döneme ilişkin karı 1.587.153.863 TL (31 Mayıs 2023: 294.209.867 TL) tutarında gerçekleşmiştir. Aynı tarihte kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını "İlişkili taraflardan diğer alacaklar" hariç 4.185.156.016 TL (31 Mayıs 2023: 3.945.624.276 TL) aşmaktadır. Grup'un özkaynakları aynı dönem itibarıyla eksi 1.056.257.743 TL (31 Mayıs 2023: eksi 2.694.425.939 TL)'dir. Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli banka kredilerinin tutarı 671.160.279 TL (31 Mayıs 2023: 1.486.097.564 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 2.6 nolu konsolide finansal tablo dipnotunda belirtilmiştir. Ancak bu husus tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

31 Mayıs 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine İlişkin Bağımsız Denetim Raporu'nda verilen görüş ve görüşün dayanağı aşağıda yer almaktadır:

### **Sınırlı Olumlu Görüş**

Fenerbahçe Futbol A.Ş. ("Şirket") ve Bağlı Ortaklığı'nın ("Grup") 31 Mayıs 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Görüşümüze göre, "Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı" bölümünde belirtilen konunun olası etkileri hariç olmak üzere ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

### **Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı**

Dipnot 24'te açıklandığı üzere, Grup'un, 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla, Finansal Durum Tablosu'nda yer alan Dönen Varlıklar altında "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" adıyla takip edilen toplam 3.961.313.428 TL (31 Mayıs 2024: 4.856.742.502 TL) tutarında ticari olmayan alacağı olup, söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Grup, söz konusu alacak için 31 Mayıs 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde 1.603.164.909 TL (31 Mayıs 2024: 1.417.563.058 TL) tutarında faiz geliri kaydetmiştir. Grup Yönetimi TFRS 9 Finansal Araçlar standardı uyarınca söz konusu alacakların tahsil edilebilirliği konusunda beklenen kredi zararı analizi yapmamış ve konsolide finansal tablolarda bu alacaklara ilişkin herhangi bir karşılık ayırmamıştır. Söz konusu alacak tutarının geri kazanılabilirliğine ilişkin belirsizlikler nedeniyle tarafımızca bu alacakların tahsil edilebilirliğine ve vadesine ilişkin bir denetim görüşü oluşturulamamıştır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KMGK")

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



175

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik ilkelere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, sınırlı olumlu görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### **Dikkat Çekilen Husus**

#### **İşletmenin Sürekliliğiyle İlgili Önemli Belirsizlik**

Grup'un, 31 Mayıs 2025 tarihinde sona eren döneme ilişkin zararı 764.627.102 TL (31 Mayıs 2024: 2.149.086.389 TL kar) tutarında gerçekleşmiştir. Aynı tarihte kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını "İlişkili taraflardan diğer alacaklar" hariç 7.567.056.185 TL (31 Mayıs 2024: 5.666.912.385 TL) aşmaktadır. Grup'un özkaynakları aynı dönem itibarıyla eksi 1.189.534.513 TL (31 Mayıs 2024: eksi 1.430.226.298 TL)'dir. 31 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli banka kredilerinin tutarı 868.103.403 TL (31 Mayıs 2024: 908.784.872 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 2.6 nolu konsolide finansal tablo dipnotunda belirtilmiştir. Ancak bu husus tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

## **30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI**

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

### **30.1. Genel Bakış**

#### **30.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi**

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FİNANSMEN, VAHİTİNİTİ  
NO: 14800000000000000000  
BÜYÜK MÜKELLEFLER A.D. 9980104594

176

Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

İhraç edilen paylara sahip olan kişilerin, söz konusu ihraç edilen payların BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve ihraç edilmiş paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2025 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

| Gelir Aralığı                                                                                                                                              | Gelir Vergisi Oranı (%) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| 158.000 TL’ye kadar                                                                                                                                        | 15                      |
| 330.000 TL’nin 158.000 TL’si için 23.700 TL, fazlası                                                                                                       | 20                      |
| 800.000 TL’nin 330.000 TL’si için 58.100 TL (ücret gelirlerinde 1.200.000 TL’nin 330.000 TL’si için 58.100 TL), fazlası                                    | 27                      |
| 4.300.000 TL’nin 800.000 TL’si için 185.000 TL, (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL’nin 1.200.000 TL’si için 293.000 TL), fazlası                             | 35                      |
| 4.300.000 TL’den fazlasının 4.300.000 TL’si için 1.410.000 TL, (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL’den fazlasının 4.300.000 TL’si için 1.378.000 TL), fazlası | 40                      |

### 30.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”) uyarınca, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. Halihazırda kurum kârlarına uygulanmakta olan kanuni oran %25 olup, bu oran 7316 sayılı Amme Alacakları tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23, 7456 Sayılı Kanun ile KVK’nın 32’nci maddesinde yapılan değişiklikle, 01.10.2023 tarihinden itibaren verilecek beyannamelerde kurumlar vergisi oranı %25 olarak belirlenmiştir.

KVK’da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye’de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



177



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye’de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye’de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye’de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye’de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye’de ifa edilmesi veya Türkiye’de değerlendirilmesi gerekmektedir. “Türkiye’de değerlendirilmesi” ifadesinden maksat ödemenin Türkiye’de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye’de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

### 30.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

#### 30.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST’te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK’nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK’nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK’nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST’te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST’te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST’te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



178



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alışı ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPKn'na göre SPK'ca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı SPKn'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



179



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST’te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST’te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK’nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK’nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun’a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK’nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



180



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanları Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilcilüğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



181



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr) web sayfasında yer almaktadır.

### 30.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

**Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.**

#### 30.2.2.1. Gerçek Kişiler

##### 30.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşılıyor ise (bu tutar 2025 yılı için 330.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

##### 30.2.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



182



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

### 30.2.2.2. Kurumlar

**30.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar** Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

### 30.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın 9160 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile belirlenen %50'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

### 30.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %50'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

### 30.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



183



Doküman Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

### 30.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kar payı avantajlarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 21.12.2021 tarih ve 4936 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2021 tarihinden itibaren %10 oranında uygulanan tevkifat, 9286 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile 22.12.2024 tarihinden itibaren %15'e çıkarılmıştır.(girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

#### 30.3.1. Gerçek Kişiler

##### 30.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2023 yılı gelirleri için 150.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



184



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

### 30.3.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

### 30.3.2. Kurumlar

#### 30.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın. maddesinde kapsamındaki "safı kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safı kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır. Ancak, %25 kurumlar vergisi oranı, 7316 sayılı Amme Alacakları Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2021 hesap dönemi kazançları için %25 ve 2022 hesap dönemi kazançları için %23, 7456 Sayılı Kanun ile KVK'nın 32'nci maddesinde yapılan değişiklikle, 01.10.2023 tarihinden itibaren verilecek beyannamelerde kurumlar vergisi oranı %25 olarak belirlenmiştir.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemelerden faydalanacaktır.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



185



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

### 30.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesinde, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

## 31. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

**31.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:**

Yoktur.

**31.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:**

Yoktur.

**32.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:**

Yoktur.

**31.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**31.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**31.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:**

Yoktur.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



186



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

**32A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER**  
**32A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):**

Yoktur.

**32A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:**

Yoktur.

**32B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER**

**İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:**

Yoktur.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



187



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

### 33. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Chobani Stadyumu Fenerbahçe Şükrü Saracoğlu Spor Kompleksi, Maraton Girişi, Kızıltoprak, Kadıköy, İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi [www.fenerbahce.org/fbfutbol/](http://www.fenerbahce.org/fbfutbol/) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belgeler:

- a. Esas Sözleşme
- b. Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları
- c. Faaliyet Raporları
- d. Yönetim Kurulu Komiteleri ve Çalışma Esasları
- e. Kurumsal Yönetim Uyum Raporları
- f. Yıllar İtibarıyla Genel Kurul Gündemleri, Bilgilendirme Dokümanları, Toplantı Tutanakları
- g. Genel Kurul İç Yönergesi
- h. Kar Dağıtım Politikası

### 34. EKLER

1. Şirket Esas Sözleşmesi
2. Genel Kurul İç Yönergesi
3. Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanları
4. Fon Kullanım Raporu

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fenerbahçe Futbol A.Ş.



188



Doğrulama Kodu: 96960d2a-b232-44d9-8df3-fe139a0d48ef  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>