

FENERBAHÇE FUTBOL ANONİM ŞİRKETİ

**31 AĞUSTOS 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN
DÖNEME İLİŞKİN KONSOLİDE
TTK 376 BİLANÇOSU VE DİPNOTLARI**

FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.

31 AĞUSTOS 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT
KONSOLİDE TTK 376 FİNANSAL DURUM TABLOSUNA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	31 Ağustos 2025
Dönen Varlıklar	10.961.585.595
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.211.580.378
Ticari Alacaklar	2.616.498.702
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	42.360.326
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	2.574.138.376
Diğer Alacaklar	4.213.792.673
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4.210.633.048
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	3.159.625
Stoklar	706.843.692
Peşin Ödenmiş Giderler	1.051.118.124
- İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	1.027.240
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	1.050.090.884
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	43.731.768
Diğer Dönen Varlıklar	118.020.258
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar	118.020.258
Duran Varlıklar	7.858.488.967
Diğer Alacaklar	10.797.768
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	10.797.768
Maddi Duran Varlıklar	480.421.754
- Arazi ve Arsalar	78.129.175
- Tesis, Makine ve Cihazlar	619.774
- Taşıtlar	7.686.266
- Mobilya ve Diğer Demirbaşlar	72.318.354
- Özel Maliyetler	321.668.185
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.327.158.354
- Lisanslar	6.326.244.582
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	913.772
Kullanım Hakkı Varlıkları	195.954.843
Peşin Ödenmiş Giderler	844.156.248
- İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	615.248.909
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	228.907.339
TOPLAM VARLIKLAR	18.820.074.562

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçalarıdır.

FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.

31 AĞUSTOS 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT
KONSOLİDE TTK 376 FİNANSAL DURUM TABLOSUNA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	31 Ağustos 2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.417.022.729
Kısa Vadeli Borçlanmalar	261.315.330
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar</i>	261.315.330
- <i>Banka Kredileri</i>	261.315.330
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.071.411.675
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</i>	1.071.411.675
- <i>Banka Kredileri</i>	1.007.885.499
- <i>Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler</i>	63.526.176
Ticari Borçlar	8.510.172.453
- <i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	21.341.845
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	8.488.830.608
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.114.550.573
Diğer Borçlar	95.900.755
- <i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	52.802.425
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	43.098.330
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	3.776.671.277
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	587.000.666
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</i>	587.000.666
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.444.314.503
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.834.708.813
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar</i>	2.834.708.813
- <i>Banka Kredileri</i>	2.739.357.366
- <i>Kiralama İşlemlerinden Borçlar</i>	95.351.447
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	154.031.390
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	324.247.107
Uzun Vadeli Karşılıklar	41.092.435
- <i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	41.092.435
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	35.944.514
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	54.290.244
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler</i>	54.290.244
ÖZKAYNAKLAR	(41.262.670)
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	(201.113.612)
Ödenmiş Sermaye	1.250.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.424.054.241
Paylara İlişkin Primler	4.803.864.241
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak	(30.283.863)
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	(30.283.863)
- <i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları</i>	(30.283.863)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak	999.725
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	999.725
- <i>Yabancı para çevrim farkları</i>	999.725
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	885.358.508
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	(8.692.229.401)
Net Dönem Karı/(Zararı)	157.122.937
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	159.850.942
TOPLAM KAYNAKLAR	18.820.074.562

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçalarıdır.

FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.

31 AĞUSTOS 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT
KONSOLİDE TTK 376 FİNANSAL DURUM TABLOSUNA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 1 –KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSUNUN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

1.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanan finansal tablolar çerçevesinde aktiflerin muhtemel satış fiyatları esas alınarak TTK 376 bilançosu hazırlanmıştır.

TTK 376 bilançosu, SPK'nın II-14.1 Tebliği hükümlerinden tümüyle bağımsız olup bunların yerine geçmemektedir.

1.2 Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 376. maddesinin ve SPK'nın 10 Nisan 2014 Tarih ve 11/352 Sayılı Kararında Belirtilen Hususlar

Sermaye Piyasası Kurulunun düzenlemeleri çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 376. maddesinin uygulanmasına ilişkin olarak SPK Karar Organı'nın 10 Nisan 2014 Tarih ve 11/352 Sayılı Kararı'nda;

C- TTK'nın 376'ncı maddesinin üçüncü fıkrasının uygulaması ile ilgili olarak;

- 1) Kurulumuzun II-14.1 Tebliği çerçevesinde ara dönem finansal rapor hazırlama yükümlülüğü bulunan şirketler için;
 - i. İşletmenin devamlılığı esasına göre hazırlanacak ara bilanço olarak Kurulumuzun II-14.1 Tebliği çerçevesinde hazırlanan periyodik finansal tabloların dikkate alınmasına,
 - ii. Aktiflerin muhtemel satış fiyatları esas olmak üzere hazırlanacak ara bilançonun (TTK 376 bilançosu) ise, Kurulumuzun II-14.1 Tebliği hükümlerine tabi olmaksızın ancak Kurulumuzun II-14.1 Tebliği çerçevesinde hazırlanan periyodik finansal tablolar ile aynı tarihli olmak üzere borca batıklık şüphesinin çıkmasını takiben en çok 30 gün içerisinde tanzim edilmesine,
- 2) Kurulumuzun II-14.1 Tebliği çerçevesinde ara dönem finansal rapor hazırlama yükümlülüğü bulunmayan işletmeler için ise; borca batıklık şüphesinin çıkmasını takiben 30 gün içerisinde hem Kurulumuzun II-14.1 Tebliği hükümlerine uygun olarak devamlılık esasına göre hem de TTK 376 bilançosu tanzim edilmesine,
- 3) Devamlılık esasına uygun olarak hazırlanan finansal durum tablosu sermayenin tamamının kaybını gösteriyorken, TTK 376 bilançosu aktiflerin şirket alacaklılarının alacaklarını karşılaması durumunda, aksini açıkça ortaya koyan durumların ortaya konamaması halinde, TTK'nın 376'ncı maddesinin üçüncü fıkrasında öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek bulunmadığına,
- 4) TTK 376 bilançosunda yer alan duran varlıklardan gayrimenkul niteliğinde olanların Kurulumuzun yetkilendirdiği "Gayrimenkul Değerleme Şirketleri"nden biri tarafından, geri kalan maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ise Kurulumuzun 17.07.2003 tarih ve 37/875 sayılı Kararında belirtilen şirketlerden biri tarafından Kurulumuzun değerlemeye ilişkin düzenlemeleri kapsamında değerlendirilmiş olması gerektiği ve konuya ilişkin dipnotlarda değerlemesi yapılan duran varlığın cinsi, uygulanan değerlendirme metodolojisi ve değerlendirme yapan şirketin ticaret unvanı başta olmak üzere gerekli açıklamalara yer verilmesi gerektiğine,
- 5) TTK 376 bilançolarının, Kurulumuzun II-14.1 Tebliği hükümlerinden tümüyle bağımsız olduğu ve bunların yerine geçemeyeceğine ilişkin olarak alınacak bir yönetim kurulu kararı ile birlikte Kurulumuzun özel durumların açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri kapsamında kamuya duyurulması gerektiğine,

FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.

31 AĞUSTOS 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT
KONSOLİDE TTK 376 FİNANSAL DURUM TABLOSUNA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

6) Aktiflerin muhtemel satış fiyatları esas alınarak hazırlanan bilançolarda yer alan varlıkların değerlerinin Kurulumuzun II-14.1 Tebliği uyarınca düzenlenen finansal raporlama dönemleri itibarıyla gözden geçirilmesi; esas alınan aktiflerde satış, genel ekonomik durum, şirkete özel gelişmeler ve benzeri nedenlerle değişme olmadığı ve değerlendirme sonucunda oluşan fon gelecek dönemlerde oluşan/oluşacak sermaye kaybını karşılamaya yeterli olduğu sürece, yeni bir TTK 376 kapsamında ara bilanço düzenlenmesi gerekmediğine; ancak varlıkların değerinde yeniden değerlemeyi gerektirecek önemli bir değişikliğin olmadığı ve yeniden değerlendirme sonuçları ile oluşan fona ilişkin olarak, periyodik finansal tabloların kamuya açıklandığı tarihler itibarıyla TTK 376 bilançosunun ilk yayımlandığı özel durum açıklamasının tarihinin de belirtildiği bir özel durum açıklamasında bulunulması gerektiğine,

7) 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 gerektiğine,

D- 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 136'ncı maddesi uyarınca banka ve sigorta şirketleri ile 21/11/2012 tarihli ve 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktöring ve Finansman Şirketleri Kanunu uyarınca finansal kiralama, faktöring ve finansman şirketlerinin, TTK'nın 376'ncı maddesine ilişkin özel mevzuatlarında yer alan hükümleri uygulamaları, yukarıda yer verilen TTK'nın 376'ncı maddesine ilişkin olarak öngörülen yükümlülüklerin yerine getirilmesi hükmünde olup, konuya ilişkin olarak kamuya yapılacak açıklamalar hususunda bu Karara tabi olduklarına,

E- TTK'nın 376'ncı maddesi kapsamında yapılan/yapılacak işlemlerin yönetim kurulunun veya yerine geçecek müessesenin sorumluluğunda olduğuna,

Karar verilmiştir.

NOT 2 –ÖZKAYNAKLAR

Şirket tarafından SPK'nın 10 Nisan 2014 Tarih ve 11/352 Sayılı Kararında belirtilen esaslar uyarınca yapılan Şirket'in aktifinde bulunan futbolcuların bonservisleri, FBSK ile Şirket arasında akdedilmiş olan Lisans Kiralama Sözleşmesi ve Kamu Gözetimi Kurumu (KGK)'nın 2013-2 sayılı kararı gereği ortak kontrole tabi işletme birleşmesi kapsamında muhasebeleştirilen finansal yatırımın değerlendirme çalışmaları ve bunların özkaynaklara etkileri aşağıda belirtilmiştir:

a) Finansal Yatırımlar

Şirket'in bağlı ortaklığı Fenerbahçe Spor Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.' dir ("Fenerium"). Fenerium, Bağdat Caddesi Şükrü Saraçoğlu Stadyumu Kadıköy / İstanbul adresindeki kanuni merkezinde 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 ortağı bulunan Fenerbahçe Futbol A.Ş. ve Fenerbahçe Spor Kulübü (FBSK)'ne ek gelir kaynakları yaratmaktadır. Ürünlerin tamamı "Fenerium" markası ile üretilmektedir.

FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.

31 AĞUSTOS 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT
KONSOLİDE TTK 376 FİNANSAL DURUM TABLOSUNA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Fenerium'un özkaynak değeri Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin 29.11.2013 tarihli değerlendirme raporu ile 280.032.125 TL olarak tespit edilmiştir. Değerleme metodolojisi olarak "pazar yaklaşımı"nı temsilen karşılaştırılabilir firma değeri yöntemi ve "gelir yaklaşımı"nı temsilen indirgenmiş nakit akışları analizi yöntemi kullanılmıştır. Şirket, 5 Aralık 2013 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP")'a, FBSK'nın %99,99 oranında iştiraki olan Fenerium paylarının %80'ine tekabül eden 4.000.000 TL nominal değerdeki 4.000.000 adet payını ilgili değer tespit raporuna istinaden 224.000.000 TL (pay başına 56 TL) bedel ile peşin olarak 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'lük 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. Şirket, 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 netleşmesi sonucu oluşan fark doğrudan "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" olarak özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiş olup 31 Mayıs 2024 tarihinde uygulanmaya başlanan TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı ile birlikte bu tutar geçmiş yıl zararlarında muhasebeleştirilmiştir.

b) Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Cinsi	Kayıtlı Değer	Birikmiş Amortisman	Net Kayıtlı Değer	Makul Değer TL	Özkaynaklara İlave Edilen Makul Değer Farkı
Bonservisler (*)	9.481.384.480	3.155.139.898	6.326.244.582	8.141.885.015	1.815.640.433
Lisans Hakkı (**)	616.532.959	256.810	616.276.149	2.769.330.716	2.153.054.567
	10.097.917.439	3.155.396.708	6.942.520.731	10.911.215.731	3.968.695.000

(*) 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 7.071.091.118 TL ile 9.212.678.912 TL (147.980.000 Avro - 192.798.000 Avro) arasında olduğu kanaatine varılmıştır.

(**) Ayrıca Şirketin sahip olduğu lisans kiralama sözleşmesine dayalı hakları da değerlendirme çalışmasının kapsamında olup kalan değerinin 31.08.2025 itibarıyla 2.373.962.741 TL ile 3.164.698.692 TL arasında olduğu kanaatine varılmıştır. (31.08.2025 Avro/TL: 47,7841)

Bu kapsamda Şirket, tespit edilen değerlerin ortalamasını, TTK 376 Bilançosu'nun özkaynaklarına 'Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç/kayıpları' olarak yansıtmıştır.

Şirket, FBSK ile 01.01.2004 tarihinde başlayarak 30.11.2033 tarihinde sona erecek şekilde imzalanan alt lisans sözleşmesi, sözleşmenin sona erme tarihi olan 30.11.2033 tarihinden itibaren 31.05.2044 tarihine kadar uzatılarak yeniden değerlendirilmiştir. 31 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla 616.276.149 TL tutarındaki verilen avanslar, FBSK'ya kalan yıllar için peşin ödenen lisans kullanım giderlerinden oluşmaktadır.

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.

FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.

31 AĞUSTOS 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT
KONSOLİDE TTK 376 FİNANSAL DURUM TABLOSUNA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Değerleme çalışmasında; sözleşmeye dayalı hakların değerinin belirlenmesinde, gelecekte elde edilecek, sadece lisans kiralama sözleşmesine dayandırılabilen gelirlerin bugünkü değeri olarak tanımlanan indirgenmiş nakit akımları yöntemi kullanılmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları (Net Bugünkü Değer) yöntemi uygulanırken geçmiş yıllar nakit akımları incelenmiş ve gelecek tahminleri yapılmıştır. Bu yöntemin temel prensibi; şirketin sözleşme bitim tarihi olan 2044 Mayıs ayı sonuna kadarki dönem boyunca yaratacağı nakit akımlarının bugünkü değerlerinin toplamının sözleşmeden kaynaklı hakların değerine eşit olacağı varsayımına dayanır. Değerlemede lisans kiralama sözleşmesinin bitimine kalan süre olan 19 yıllık projeksiyon yapılmıştır.

Futbolcu bonservis haklarının değerlemesinde futbolcular ile yapılan sözleşme süreleri göz önünde bulundurularak yapılan transferlerden elde edilmesi muhtemel geri kazanılabilir tutarlar dikkate alınmıştır. Bonservis haklarının değerinin belirlenmesinde Transfermarkt GmbH & Co. web sitesi, TFF web sitesi ve UEFA web sitesi gibi kaynaklardan faydalanılmıştır.

c) Özkaynak Mutabakatı

SPK' nın 10 Nisan 2014 Tarih ve 11/352 Sayılı Kararında belirtilen esaslar çerçevesinde ve TTK' nın 376. Maddesi gereğince hazırlanan 31 Ağustos 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:

	31.08.2025
Kayıtlı Değerlere Göre Konsolide Özkaynaklar Toplamı	(41.262.670)
2.a Finansal Yatırımların Muhasebeleştirme Farkından Kaynaklanan Değer Farkı	0
2.b Maddi Olmayan Duran Varlıklardan Kaynaklanan Makul Değer Farkı	1.815.640.433
2.b Lisans Haklarından Kaynaklanan Makul Değer Farkı	2.153.054.567
2.c Raporlanan Konsolide Özkaynaklar	3.927.432.330