

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.
Adresi : Finanskent Mah. Finans Cad. No: 4 İç Kapı No: 6 34760 Ümraniye / İstanbul - Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0216 629 20 97
Tarih : 26/12/2025
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi
Sayfa : 1 / 1

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığına
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

"FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Nakit enjeksiyonu ve planlanan ödenmiş sermaye artışı yoluyla özkaynak yapısının güçlendirilmesi beklentisi,
- Çeşitlendirilmiş gelir akışı ve uzun vadeli sözleşmeli sponsorluk gelirleri,
- Sosyo-politik önemi nedeniyle gelirin korunması,
- Köklü bir geçmişe sahip olmanın getirdiği avantajlarla sürdürülebilirliğin sağlanması,
- Yeniden yapılandırma sayesinde TL bazlı finansal borç yapısı,
- Sektörel kırılganlık ve öngörülemez gelir yapısı,
- Devam eden borç yükünden kaynaklanan ve net karı baskılayan dikkat çekici düzeydeki yüksek finansman giderleri,
- Yüksek ücret giderleri nedeniyle negatif FAVÖK ve ana faaliyet alanında brüt zarar,
- Esas olarak geçmiş yıl ve dönem zararlarından kaynaklanan negatif özkaynak yapısının devam etmesi,
- Likidite yönetimini kısıtlayan negatif net işletme sermayesi,
- Yabancı para birimine bağlı yüksek futbolcu ücretleri nedeniyle döviz açık pozisyonu,
- Bilanço bütünlüğü bozan yüksek orandan ilişkili taraf alacakları,
- Yurt içi parasal sıkılaştırma politikası nedeniyle yüksek faiz oranlarının borçların geri ödenme kapasitesinde baskı yaratması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş."** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'BB (tr)'** olarak teyit edilmiş olup, not görünümü **'Durağan'** olarak korunmuştur. Firmanın tüm not ve görünümüne aşağıda yer verilmiştir.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	: BB (tr) / (Durağan)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	: J3 (tr) / (Durağan)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu:	: B+ / (Durağan)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu:	: B+ / (Durağan)

NOT: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihracçının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması, satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi, orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Zeki Metin Çoktan
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah Yetgin
Genel Müdür