

## RATING BİLDİRİM FORMU

<b>Derecelendirme Kuruluşu</b>	: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
<b>Derecelendirilen Kuruluş</b>	: Fenerbahçe Futbol Anonim Şirketi
<b>Adresi</b>	: Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer, İstanbul-Türkiye
<b>Telefon ve Faks No</b>	: 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
<b>Tarih</b>	: 28/12/2023
<b>Konu</b>	: SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

### SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

"Fenerbahçe Futbol Anonim Şirketi" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 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,
- Yüksek ücret giderleri nedeniyle negatif FAVÖK üretimi ve ana iş kolunda brüt zarar oluşması,
- Devam eden borç yükünden kaynaklanan ve net karı baskılayan dikkate değer düzeyde yüksek finansman giderleri,
- Net zarar nedeniyle negatif seviyedeki faaliyetlerden yaratılan fonların ağırlıklı olarak likidite yönetimi üzerinde baskı oluşturması ve dış finansman ihtiyacı yaratması,
- Dönem net zararlarının devam etmesinden kaynaklanan negatif özkaynak yapısının devam etmesi,
- Dövizle bağlı yüksek futbolcu ücretleri nedeniyle döviz açık pozisyonu,
- İlişkili taraf alacaklarının yüksek payının bilanço bütünlüğünü bozması,
- Yurt içi parasal sıkılaştırma politikası nedeniyle faiz oranlarının artışının borçların geri ödenme kapasitesinde baskı yaratması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında "Fenerbahçe Futbol Anonim Şirketi" nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu '**BB (tr)**' olarak teyit edilmiş olup tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

<b>Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu</b>	: <b>BB (tr)</b> / (Stabil Görünüm)
<b>Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu</b>	: <b>J3 (tr)</b> / (Stabil Görünüm)
<b>Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu</b>	: <b>B+</b> / (Negatif Görünüm)
<b>Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu</b>	: <b>B+</b> / (Negatif Görünüm)

**NOT:** JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihraççının 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 YETGİN**  
Genel Müdür