

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : Bağfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.
Adresi : Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer, İstanbul- Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : 27.10.2021 / 1315 / 11:00
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

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

"Bağfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Firmanın sektörde yüksek tecrübesi, kapasitesi, geniş bayi ağı ve tecrübesi ile sektörde önde gelen oyuncularından biri olması
- 2019 ve 2020 yıllarında artış trendinde olan satış hacmi ile birlikte nakit akışı yaratma kapasitesi ve makul FAVÖK marjları
- Kısa vadeli finansal yükümlülükleri aşan likit varlık seviyesi ve ağırlıklı olarak uzun vadeli finansal borç yapısının likidite yönetimini kolaylaştırması
- İhracatların net satış içindeki makul payı ve coğrafi çeşitliliği
- Operasyonel verimlilik ve düşük tahsilat riskleri ile desteklenen varlık kalitesi
- Faaliyetlere ilişkin yatırım teşvikleri ve vergi avantajları
- Kurumsal yönetim uygulamalarına yüksek düzeyde uyum seviyesi
- Hammadde temininde ithalata bağımlılık ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar
- Faaliyet gösterilen sektör sebebiyle şirket operasyonları üzerinde uyum ve regülasyon riski
- Yarı mamul satış hacminde ve gelirlerdeki artışa rağmen 2021 ilk yarısında gübre satış ve üretim hacminin düşmesi
- Kapasite kullanım oranlarının henüz arzu edilen düzeyde olmaması
- Belli ölçüde doğal korunma sağlanmasına rağmen maruz kalınan kur riski
- Son kurulan fabrikanın yüklenicisi ile devam eden dava sürecine ilişkin bilançoda izlenen 24,5 milyon Euro yükümlülüğün, karlılık üzerinde baskı oluşturmaması ve nakit akışı üzerinde olası olumsuz etkisi
- Covid-19 salgınının global ve yerel ekonomik aktiviteler üzerinde yarattığı belirsizlik

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Bağfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş."**nin notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BB / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BB / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: A (Trk)/ (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: -
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: B / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: B/ (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1 (Trk)/ (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: -
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: AB

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Şevket GÜLEÇ
Grup Başkanı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür