

## RATING BİLDİRİM FORMU

**Derecelendirme Kuruluşu** : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.  
**Derecelendirilen Kuruluş** : Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi  
**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** : 27/12/2022  
**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**

**"Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi "** JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Ocak-Eylül 2022 döneminde FAVÖK marjında izlenen daralmaya karşın, 2021 yılı ve Ocak-Eylül 2022 dönemi satış gelirlerinde izlenen kayda değer gelişim
- Farklı enstrümanlar vasıtasıyla alternatif borçlanma araçlarına erişebilme imkanı
- Makul seviyelerde bulunan finansal kaldıraç oranları
- 2021 yılı net işletme sermayesinde görülen iyileşme
- Türev araç kullanımının karlılık üzerindeki pozitif etkisi
- Yüksek marka bilinirliği ve güçlü yurtiçi satış ağı
- Sektörde uzun süreli ve başarılı deneyimi
- Şirket aleyhine sonuçlanması halinde faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecek İran'da devam eden mahkeme süreci ve İran faaliyetleri kaynaklı bağımsız denetim raporunun şartlı görüşe sahip olması
- İran'da kamu şirketlerine yapılan teminatsız satışlar ve vadesi geçmiş yüksek tutarlı alacakların şirketin varlık kalitesini baskılaması,
- Hammadde fiyatlarının ve kur seviyesinin karlılık marjları üzerinde baskı oluşturma potansiyeline sahip olması,
- İran'a uygulanan yaptırımların karlılık marjlarını baskılaması,
- Bilançonun yabancı para cinsinden kısa pozisyona sahip olması nedeniyle kur riski maruziyeti
- Sektörde dalgalanmaya ve rekabet artışı neticesinde karlılık marjlarını baskılayabilecek regülasyon uygulamaları
- Global resesyon ve Ukrayna-Rusya savaşı kaynaklı artan jeopolitik risklerin oluşturduğu belirsizlik ile küresel parasal sıkılaştırmanın büyüme görünümü üzerinde oluşturduğu aşağı yönlü riskler

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi"** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **"A+ (tr)"** olarak teyit edilmiş olup, tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

|                                                                      |                                     |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu</b>                    | : <b>A+ (tr)</b> / (Stabil Görünüm) |
| <b>Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu</b>                    | : <b>J1 (tr)</b> / (Stabil Görünüm) |
| <b>Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu</b> | : <b>BB</b> / (Negatif Görünüm)     |
| <b>Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu</b>   | : <b>BB</b> / (Negatif Görünüm)     |

**Saygılarımızla,**  
**JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**

**Zeki Metin ÇOKTAN**  
**Genel Müdür Yardımcısı**

**Şevket GÜLEÇ**  
**Genel Müdür Yardımcısı**