RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu	: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş	: Bagfaş 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

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

- Firmanın sektörde yüksek tecrübesi, kapasitesi, geniş bayi ağı ve tecrübesi ile sektörde önde gelen oyunculardan biri olması
- 2019 ve 2020 yıllarında artış trendinde olan satış hacmi ile birlikte nakit akış 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 oluşturması ve nakit akışı üzerinde olası olumsuz etkisi
- Covid-19 salgınının global ve yerel ekonomik aktiviteler üzerinde yarattığı belirsizlik

Esas itibariyle yukarıdaki hususlar kapsamında **"Bagfaş 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

Telif hakkı © 2007, JCR Eurasia Rating. Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No: 1 / F F2 Blok Kat: 2 34485 Sarıyer / İstanbul / Türkiye Telefon: +90 (212) 352.56.73 Faks: +90 (212) 352.56.75 İzinsiz çoğaltılması yasaktır. Tüm hakları saklıdır. Tüm bilgiler JCR Eurasia Rating'in güvenilir olduğuna inandığı kaynaklardan ve Şirket tarafından sağlanan bilgi / açıklamalardan alınmıştır. Ancak, JCR Eurasia Rating bu bilgilerin gerçekliğini, doğruluğunu ve yeterliliğini garanti etmez. JCR Eurasia Rating derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve ihraççının kredibilitesine ilişkin objektif ve bağımsız görüşlerdir ve herhangi bir menkul kıymetin alınması, elde tutulması veya satılması veya tahvil çıkarılması için bir yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Bu derecelendirme raporu, SPK (Sermaye Piyasası Kurulu), BDDK (Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu) tarafından tescil edilen ve onaylanan metodolojiler ve uluslararası kabul görmüş derecelendirme ilke ve yönergeleri çerçevesinde oluşturulmuş olup, NRSRO (Ulusal Olarak Tanınan İstatistiksel Derecelendirme Kuruluşu) düzenlemeleri kapsamında değildir. http://www.jcrer.com.tr