

## RATING BİLDİRİM FORMU

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| <b>Derecelendirme Kuruluşu</b>  | : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.  |
| <b>Derecelendirilen Kuruluş</b> | : Bağfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.   |
| <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>                    | : 28/10/2024   |
| <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

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

- Yüksek alacak devir hızı ile desteklenen varlık kalitesi
- Faaliyetlere ilişkin mevcut yatırım teşvikleri ve vergi avantajları
- Firmanın yüksek tecrübesi ve geniş bayi ağı ile sektörde önde gelen oyuncularından biri olması
- Çeşitli gübre ve asit türleri için üretim tesislerine sahip olması yanı sıra stratejik bir bölgede bulunan kendi limanı ve firmanın elektrik üretim kabiliyeti sayesinde elde edilen avantajlar
- Kurumsal yönetim uygulamalarına uyum seviyesi
- 2023 yılında üretim ve satış hacmindeki düşüş ve gübre fiyatlarındaki geri çekilmeyle satış gelirlerinde önemli gerileme
- 2024 ilk yarısında kısmi FAVÖK iyileşmesine rağmen oldukça düşük üretim ve satış hacimleri ile satış gelirlerinde ciddi düşüş
- 2023 yılında negatif FAVÖK, faaliyet zararı ve net zarar yanı sıra 2024 ilk yarıda faaliyet zararı ve net zararlarla birlikte devam eden zayıf karlılık ölçütleri
- Esas olarak kaybedilen davaya ilişkin nakit çıkışları sebebiyle 2024 ilk yarıda faaliyetlerden negatif nakit akışı ile net finansal borçta artış ve likidite ölçütlerinde gerileme
- Hammadde temininde ithalata bağımlılık ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar
- Sektöre ilişkin mevzuat ve düzenleyici ortamın olası olumsuz etkileri
- Jeopolitik risklerin gölgesinde, öncü ekonomik göstergeler küresel talep koşullarındaki zayıflığın sürdüğüne işaret ederken, yumuşak inişe yönelik adımların ön planda tutulması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında "Bağfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş." nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating notu "A (tr)" seviyesinden "BBB- (tr)" seviyesine revize edilmiş olup diğer tüm not ve görünümleri aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

|  |  |
|--|--|
| <b>Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu</b>                    | : <b>BBB- (tr)</b> / (Negatif 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>BB-</b> / (Negatif Görünüm)       |
| <b>Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu</b>   | : <b>BB-</b> / (Negatif Görünüm)       |
| <b>Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu</b>                                 | : -                                    |
| <b>Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu</b>                                 | : -                                    |

**NOT:** JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihracının 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.

**Şevket GÜLEÇ**  
Genel Müdür Yardımcısı

**Prof.Dr. Feyzullah YETGİN**  
Genel Müdür