

Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru incelenmekte olup, İşbu Taslak İzahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca ilan edilecektir.

TASLAK

BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI A.Ş. BAŞVURU İZAHNAMESİ

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca/...../2026 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış/ödenmiş sermayesinin 135.000.000 TL'den 1.485.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 1.350.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.bagfas.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin www.marbas.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nin 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	7
2. ÖZET	8
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	29
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	30
5. RİSK FAKTÖRLERİ	35
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	37
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	40
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	54
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	54
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	58
11. İŞLETME SERMAYESİ BEYANI	79
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	80
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	80
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	81
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	87
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	88
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	98
18. ANA PAY SAHİPLERİ	98
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	100
20. DİĞER BİLGİLER	103
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	109

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	109
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	110
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	116
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	124
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	125
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	125
28. SULANMA ETKİSİ	127
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	128
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	129
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	139
32A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER .	139
32B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER.....	140
33. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	140

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
A.Ş.	Anonim Şirket
ABD	United States of America - Amerika Birleşik Devletleri
AN	Amonyum Nitrat
AS	Amonyum Sülfat
ATM	Automated Teller Machine
BAGFAŞ, Şirket	BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
BDS	Bağımsız Denetim Standartları
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
Borsa, BİAŞ, BİST,	Borsa İstanbul Anonim Şirketi Borsa İstanbul
CAN	Kalsiyum Amonyum Nitrat
Cm	Santimetre
COVID-19	Koronavirüs Hastalığı
DAP	Diamonyum Fosfat
DXY	Dolar endeksi
ECB	Avrupa Merkez Bankası (European Central Bank)
FED	The Federal Reserve System -Federal Rezerv Sistemi veya Amerikan Merkez Bankası
Fitch	Fitch Ratings Inc - Fitch Derecelendirme Kuruluşu
GAP	Güney Doğu Anadolu Projesi
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İKMİB	İstanbul Kimyevi Maddeler ve Mamulleri İhracatçıları Birliği
K.20	Potasyum
KAP	Kamuyu Aydınlanma Platformu
KGK	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
MAP	Mono Amonyum Fosfat
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MARBAŞ	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
MKS	Merkezi Kaydi Sistem (MKK sistemi)
Moody's	Moody's Investors Service ine. - Moody's Yatırımcılar Hizmeti MSCI
MSCI	Gelişmiş Ülke Endeksi
MW	Megawatt
N	Azot
NP;- ,NPZN, NPK-	Kompoze Kimyevi Gübre Türleri
P205	Fosfor
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası

TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
USD, Dolar	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
ZN	Çinko

TASLAK

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Genel Müdür Yrd. Y.K. Başkan Vekili - Genel Müdür Konur Alp Aracı İpek Seviye Gençler Yağcı 02.04.2026	İZAHNAMENİN TAMAMI

Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Genel Müdür Yönetim Kurulu Başkanı Oğuz YILMAZ Metin AYIŞIK 02.04.2026	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Hakan Kılıç (Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM)- HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.	İLGİLİ RAPOR

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none"> • Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. • Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. • İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. • Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İhraççı tarafından izahnamenin payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışı için kullanılmasına dair verilen herhangi izin bulunmamaktadır.
B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI A.Ş.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	İhraççının hukuki statüsü: Anonim Şirket Tabi olduğu mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu ülke: Türkiye Cumhuriyeti Merkez adresi: Kılıçalı Paşa Mahallesi Susam Sokak

		No:22 Beyoğlu/İstanbul	Cihangir
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	<p>BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş., Türkiye'nin ilk entegre kimyevi gübre tesisidir. kimyevi gübre ve gübre hammadde olan asitlerin üretimi konusunda, sektörünün öncü firmasıdır.. Ayrıca gübre ve asit üretimi dışında elektrik enerjisi üretim faaliyeti de bulunan Şirket, ürettiği elektriğin büyük bir kısmını kendi faaliyetlerinde kullanmakta, kalan kısmının da satışını gerçekleştirmektedir.</p> <p>Kurulduğu günden bugüne kadar sürekli gelişmeyi hedef edinmiş, Türkiye ve Dünya'da sektörel pek çok ilke imza atmıştır.</p> <p>BAGFAŞ entegre gübre tesisleri, Marmara Denizi'nin güneyinde Bandırma - Erdek arasında, Kapıdağ yarımadasının karayla birleştiği noktanın yanı başında kuruludur.</p> <p>1969 yılında ülkemizin artan kimyevi gübre ihtiyacını gören Etibank Boraks ve Asitborik fabrikaları kurucusu genç bir mühendis olan Sınai Kimya Yüksek Mühendisi RECEP GENÇER' in önderliğinde yöre çiftçi ve iş adamları tarafından kurulmuştur. . Şirket merkezi 1978 yılında, Genel Kurulun oybirliği kararı ile İstanbul'a alınmıştır. İstanbul Menkul Kıymetler Borsasının kuruluşunu takiben payları borsada işlem görmeye başlamıştır.</p> <p>Şirket, AS (amonyum sülfat), CANVAN (kalsiyum amonyum nitrat\ amonyum nitrat), DAP (diamonyum fosfat) ve NP, ile NPK (kompoze) türünde kimyevi gübre üretimi tesislerine ve gübre üretimi dışında gübre üretiminde hammadde olarak kullanılan sülfürik asit, nitrik asit ve fosforik asit üretimi tesislerine sahiptir.</p> <p>Gübre, tarımsal üretim sonucu topraktan eksilen bitki besin maddelerini tekrar toprağa kazandıran ve toprağın verim gücünü artıran madde olarak tanımlanmaktadır.</p> <p>Bitkiler büyüme ve yaşam kaynakları için azot, fosfor, potasyum, kalsiyum, magnezyum vb. gibi birçok elemente ihtiyaç duymakta olup, söz konusu elementlerden azot, fosfat ve potasyum en önemlileri arasında yer almaktadır. Her ne kadar toprak ve su, bitkiler için gerekli olan gıdanın büyük bir kısmını sunmuş olsa da yeterli gelmediği noktalarda gübre ile toprağa takviye yapılması gerekmektedir.</p> <p>Türkiye'de Gübre Sektörü Hızla artan ülkemiz nüfusu ve gıda maddeleri</p>	

		<p>gereksinimindeki artış ve kişi başına düşen ekilebilir alanların azalması, birim alandan daha fazla bitkisel üretimi gerektirdiğinden gübrelerin bugün olduğu gibi gelecekte de sürdürülebilir tarımın en önemli girdilerinden biri olması beklenmektedir.</p> <p>Günümüzde ülkelerin, uzun vadeli çıkarlarını dikkate alarak, ihtiyaçlara veya hammadde kaynaklarına göre gübrelere en üst düzeyde fayda sağlanabilmesi için, bitki istekleri, iklim, toprak yapısı, toprak pH'sı ve vejetasyon dönemini dikkate alarak doğru bitkide, doğru yerde, doğru zamanda, doğru gübreyi kullanması gerekmektedir.</p> <p>Türkiye'de tüketilen gübrelerin ve gübre hammaddelerinin büyük kısmı ithal edilmekte olup, söz konusu nedenle gübre fiyatları döviz kurlarından oldukça etkilenmektedir. Taban ve nitratlı gübrelere katkı maddesi olarak kullanılan kireç taşı, kil ve dolomit haricinde gübre üretiminde kullanılan girdilerin çoğu ithal edilmektedir. Azotlu gübrelerin hammaddesi amonyak olup, ülkemizde üretilen amonyak miktarı oldukça sınırlıdır.</p>
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<p>Dünyada ve Türkiye'de gübre fiyatları yukarı yönlü hareket etmektedir. Özellikle 2022 yılından itibaren Rusya-Ukrayna savaşıyla birlikte sektörde hem gübre hem de hammadde fiyatları ciddi derecede artmıştır. Bu durum sektörün toplam karlılığında artış meydana getirmiştir. 2023 yılında Türkiye'de yaşanan ve asrın felaketi olarak nitelendirilen Kahramanmaraş merkezli depremin özellikle gübre sezonunda ve tarımsal üretimin yapıldığı en büyük alanda yaşanmış olması iç piyasadaki gübre kullanımını ve sektörün karlılığını olumsuz etkilemiştir. Günümüzde ortadoğuda ABD/İsrail-İran arasında yaşanan sıcak savaş hem gübre hem de hammadde fiyatlarında küresel ölçekte çok ciddi bir artışa sebep olmuştur. Bu gelişme sadece Türkiye için değil tüm dünya ülkeleri için gübre üretiminin, ticaretinin ve tedarik zincirinin gıda güvenliği için ne denli önemli olduğunu bir kez daha ortaya koymuştur. Bu yaşananlarla birlikte, 2016 yılında Türkiye'de üretimi ve satışı yasaklanan AN 33 (Amonyum nitrat) gübresinin üretimi ve satışı gübre tedarik güvenliği için yeniden serbest bırakılmıştır. Bu durum başta BAGFAŞ olmak üzere Türkiye 'deki tüm AN 33 (Amonyum nitrat) üreticilerine pozitif yansımaktır.</p>

B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket herhangi bir grup bünyesinde faaliyet göstermemekte olup, Şirket ortakları ile arasında önemli ticari ilişkisi bulunmamaktadır.																																																												
B.6	<p>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>Recep GENÇER'in oy hakkı ve sermayedeki payı %38,2'dir. Gençer Holding A.Ş.'nin ise oy hakkı ve sermayedeki payı %5,67'dir.</p> <table border="1" data-bbox="810 488 1485 1155"> <thead> <tr> <th colspan="4">BAGFAŞ ORTAKLIK YAPISI</th> </tr> <tr> <th>Ortak Unvanı</th> <th>Pay Grubu</th> <th>Sermaye Tutarı (TL)</th> <th>Sermaye Payı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Recep GENÇER</td> <td></td> <td>1,18</td> <td>0,00%</td> </tr> <tr> <td>A Grubu</td> <td>Nama</td> <td>0,00</td> <td></td> </tr> <tr> <td>B Grubu</td> <td>Hamiline</td> <td>1,18</td> <td>0,00%</td> </tr> <tr> <td>Recep GENÇER</td> <td></td> <td></td> <td>38,22%</td> </tr> <tr> <td>B Grubu</td> <td>Hamiline</td> <td>51.592.336,97</td> <td>38,22%</td> </tr> <tr> <td>GENÇER Holding A.Ş.</td> <td></td> <td></td> <td>0,00%</td> </tr> <tr> <td>A Grubu</td> <td>Nama</td> <td>0,45</td> <td>0,00%</td> </tr> <tr> <td>B Grubu</td> <td>Hamiline</td> <td>0,84</td> <td>0,00%</td> </tr> <tr> <td>GENÇER Holding A.Ş.</td> <td></td> <td></td> <td>5,68%</td> </tr> <tr> <td>B Grubu</td> <td>Hamiline</td> <td>7.665.451,44</td> <td>5,68%</td> </tr> <tr> <td>Diğer</td> <td></td> <td></td> <td>56,11%</td> </tr> <tr> <td>A ve B Grubu</td> <td>Hamiline</td> <td>75.742.209,12</td> <td>56,11%</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM</td> <td></td> <td>135.000.000</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table>	BAGFAŞ ORTAKLIK YAPISI				Ortak Unvanı	Pay Grubu	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)	Recep GENÇER		1,18	0,00%	A Grubu	Nama	0,00		B Grubu	Hamiline	1,18	0,00%	Recep GENÇER			38,22%	B Grubu	Hamiline	51.592.336,97	38,22%	GENÇER Holding A.Ş.			0,00%	A Grubu	Nama	0,45	0,00%	B Grubu	Hamiline	0,84	0,00%	GENÇER Holding A.Ş.			5,68%	B Grubu	Hamiline	7.665.451,44	5,68%	Diğer			56,11%	A ve B Grubu	Hamiline	75.742.209,12	56,11%	TOPLAM		135.000.000	100%
BAGFAŞ ORTAKLIK YAPISI																																																														
Ortak Unvanı	Pay Grubu	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)																																																											
Recep GENÇER		1,18	0,00%																																																											
A Grubu	Nama	0,00																																																												
B Grubu	Hamiline	1,18	0,00%																																																											
Recep GENÇER			38,22%																																																											
B Grubu	Hamiline	51.592.336,97	38,22%																																																											
GENÇER Holding A.Ş.			0,00%																																																											
A Grubu	Nama	0,45	0,00%																																																											
B Grubu	Hamiline	0,84	0,00%																																																											
GENÇER Holding A.Ş.			5,68%																																																											
B Grubu	Hamiline	7.665.451,44	5,68%																																																											
Diğer			56,11%																																																											
A ve B Grubu	Hamiline	75.742.209,12	56,11%																																																											
TOPLAM		135.000.000	100%																																																											
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<p>31.12.2023 ve 31.12.2024 Dönemleri Finansal Durum Tablolarına ilişkin açıklamalar:</p> <table border="1" data-bbox="810 1375 1501 1928"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Varlıklar (TL)</th> <th colspan="2">Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> </tr> <tr> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2024</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>4.045.167.486</td> <td>1.550.768.750</td> </tr> <tr> <td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td> <td>1.557.599.758</td> <td>60.082.519</td> </tr> <tr> <td>Finansal Yatırımlar</td> <td>10.815.900</td> <td>13.979.282</td> </tr> <tr> <td>Ticari Alacaklar</td> <td>568.320</td> <td>22.023.798</td> </tr> <tr> <td>Diğer Alacaklar</td> <td>99.212.360</td> <td>70.742.621</td> </tr> <tr> <td>Stoklar</td> <td>1.822.573.685</td> <td>940.189.279</td> </tr> <tr> <td>Peşin Ödenmiş Giderler</td> <td>438.696.651</td> <td>283.462.793</td> </tr> <tr> <td>Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar</td> <td>1.326.458</td> <td>575.295</td> </tr> <tr> <td>Diğer Dönen Varlıklar</td> <td>114.374.352</td> <td>159.713.163</td> </tr> <tr> <td>Duran Varlıklar</td> <td>9.040.136.126</td> <td>8.582.678.508</td> </tr> <tr> <td>Finansal Yatırımlar</td> <td>9.086.238</td> <td>6.025.385</td> </tr> <tr> <td>Diğer Alacaklar</td> <td>87.922</td> <td>60.897</td> </tr> <tr> <td>Maddi Duran Varlıklar</td> <td>7.485.715.937</td> <td>7.254.682.999</td> </tr> <tr> <td>Kullanım Hakkı Varlıkları</td> <td>360.416.970</td> <td>348.543.652</td> </tr> <tr> <td>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td> <td>2.648.705</td> <td>2.242.372</td> </tr> <tr> <td>Ertelenmiş Vergi Varlığı</td> <td>1.182.180.352</td> <td>971.123.203</td> </tr> <tr> <td>Toplam Varlıklar</td> <td>13.085.303.611</td> <td>10.133.447.258</td> </tr> </tbody> </table> <p>Varlıklar</p> <p>Şirket'in toplam varlıkları 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla 13.085.303.611 TL seviyesinde iken 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 10.133.447.258 TL olarak gerçekleşmiştir. Buna</p>	Varlıklar (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		31.12.2023	31.12.2024	Dönen Varlıklar	4.045.167.486	1.550.768.750	Nakit ve Nakit Benzerleri	1.557.599.758	60.082.519	Finansal Yatırımlar	10.815.900	13.979.282	Ticari Alacaklar	568.320	22.023.798	Diğer Alacaklar	99.212.360	70.742.621	Stoklar	1.822.573.685	940.189.279	Peşin Ödenmiş Giderler	438.696.651	283.462.793	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1.326.458	575.295	Diğer Dönen Varlıklar	114.374.352	159.713.163	Duran Varlıklar	9.040.136.126	8.582.678.508	Finansal Yatırımlar	9.086.238	6.025.385	Diğer Alacaklar	87.922	60.897	Maddi Duran Varlıklar	7.485.715.937	7.254.682.999	Kullanım Hakkı Varlıkları	360.416.970	348.543.652	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.648.705	2.242.372	Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.182.180.352	971.123.203	Toplam Varlıklar	13.085.303.611	10.133.447.258				
Varlıklar (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş																																																													
	31.12.2023	31.12.2024																																																												
Dönen Varlıklar	4.045.167.486	1.550.768.750																																																												
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.557.599.758	60.082.519																																																												
Finansal Yatırımlar	10.815.900	13.979.282																																																												
Ticari Alacaklar	568.320	22.023.798																																																												
Diğer Alacaklar	99.212.360	70.742.621																																																												
Stoklar	1.822.573.685	940.189.279																																																												
Peşin Ödenmiş Giderler	438.696.651	283.462.793																																																												
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1.326.458	575.295																																																												
Diğer Dönen Varlıklar	114.374.352	159.713.163																																																												
Duran Varlıklar	9.040.136.126	8.582.678.508																																																												
Finansal Yatırımlar	9.086.238	6.025.385																																																												
Diğer Alacaklar	87.922	60.897																																																												
Maddi Duran Varlıklar	7.485.715.937	7.254.682.999																																																												
Kullanım Hakkı Varlıkları	360.416.970	348.543.652																																																												
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.648.705	2.242.372																																																												
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.182.180.352	971.123.203																																																												
Toplam Varlıklar	13.085.303.611	10.133.447.258																																																												

		<p>göre toplam varlıklarda söz konusu dönemler arasında yaklaşık %22,6 oranında azalış meydana gelmiştir.</p> <p>Toplam varlıklardaki söz konusu azalışın temel nedeni, dönen varlık kalemlerinde özellikle nakit ve nakit benzerleri ile stoklarda meydana gelen düşüştür.</p> <p>Dönen Varlıklar Şirket'in dönen varlıkları 31 Aralık 2023 tarihinde 4.045.167.486 TL iken 31 Aralık 2024 tarihinde 1.550.768.750 TL seviyesine gerilemiştir. Stoklar dönen varlıkların 31.12.2023'de %45'ini, 31.12.2024'de %61'ini oluşturmuştur. 31.12.2023'de ikinci en büyük dönen varlık kalemi %39 ile nakit ve nakit benzerleri oluşturmuştur. 31.12.2024 itibarıyla bir önceki döneme göre Dönen varlıklarda yaklaşık %61,7 oranında azalış gerçekleşmiştir. Dönen varlıklardaki değişimin başlıca nedenleri aşağıda açıklanmaktadır.</p> <p>Nakit ve Nakit Benzerleri Nakit ve nakit benzerleri 31.12.2023 itibarıyla 1.557.599.758 TL seviyesinde iken 2024 yılı sonunda 60.082.519 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalemlerde meydana gelen önemli azalışın temel nedenleri; yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları, finansal borçların geri ödenmesi, faaliyet karlılığındaki düşüşe bağlı olarak nakit yaratma kapasitesindeki zayıflamadır.</p> <p>Duran Varlıklar Şirket'in duran varlıkları 31 Aralık 2023 tarihinde 9.040.136.126 TL iken 31 Aralık 2024 tarihinde 8.582.678.508 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıkların toplam varlıklar içerisindeki payı her iki dönemde de yüksek seviyede olup (31.12.2023: %69, 31.12.2024: %85) bu durum Şirket'in sermaye yoğun üretim yapısının doğal bir sonucudur.</p> <p>Maddi Duran Varlıklar Maddi duran varlıklar 7.485.715.937 TL'den 7.254.682.999 TL'ye gerilemiştir. Söz konusu azalışın temel nedeni, ayrılan amortisman giderleri sınırlı düzeyde gerçekleştirilen yeni yatırım harcamalarıdır. Şirket 2023'de 263.337.633 TL, 2024'de 472.798.646 TL maddi duran varlık yatırımı yapmıştır.</p>
--	--	--

Kaynaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.192.246.850	2.810.942.094
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.048.862.139	928.035.926
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	554.993.896	1.424.276.139
Ticari Borçlar	328.288.744	144.344.060
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	16.502.712	11.476.567
Diğer Borçlar	33.708.972	29.222.462
Ertelenmiş Gelirler	203.013.573	267.710.786
Kısa Vadeli Karşılıklar	6.876.814	5.876.154
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.107.044.078	1.841.831.889
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.898.125.084	1.829.576.532
Diğer Borçlar	350.979	243.096
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.208.568.016	12.012.261
Toplam Yükümlülükler	6.299.290.928	4.652.773.983
Özkaynaklar	6.786.012.682	5.480.673.275
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.786.012.682	5.480.673.275
Ödenmiş Sermaye	135.000.000	135.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	2.163.485.791	2.163.485.791
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	34.410.862	33.968.187
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-8.997.516	-8.952.135
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1.910.914	8.398.859
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	303.117.763	303.560.439
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	6.333.250.328	4.156.642.193
Net Dönem Karı veya Zararı	-2.176.165.460	-1.311.430.059
Toplam Kaynaklar	13.085.303.611	10.133.447.258

Yükümlülükler

Şirket'in toplam yükümlülükleri 31 Aralık 2023 tarihinde 6.299.290.928 TL iken 31 Aralık 2024 tarihinde 4.652.773.983 TL seviyesine gerilemiştir. Toplam yükümlülüklerde meydana gelen yaklaşık %26 oranındaki azalışın temel nedeni finansal borçlardaki düşüş ve bazı yükümlülük kalemlerinin tasfiyesidir. Toplam yükümlülükler 31.12.2023 ve 31.12.2024'de kaynaklar içerisinde sırasıyla %48 ve %46 paya sahiptir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Kısa vadeli yükümlülükler 31.12.2023 ve 31.12.2024'de kaynaklar içerisinde sırasıyla %24 ve %28 paya sahiptir. Kısa vadeli yükümlülükler 3.192.246.850 TL'den 2.810.942.094 TL'ye gerilemiştir. Bu kalemdaki değişimin ana unsurları şöyledir; Kısa vadeli borçlanmalar 31.12.2023'deki 2.048.862.139 TL seviyesinden 31.12.2024'de 928.035.926 TL'ye düşmüştür. Bu düşüşün temel nedeni kısa vadeli banka kredilerinin geri ödenmesi ve borç yapısının yeniden yapılandırılmasıdır. Öte yandan, Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 554.993.896 TL'den 1.424.276.139 TL'ye yükselmiştir. Bu artış ağırlıklı olarak bazı uzun vadeli kredilerin vade yapısının kısa vadeye yaklaşmasından kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun vadeli yükümlülükler 31.12.2023 ve 31.12.2024'de

	<p>kaynaklar içerisinde sırasıyla %24 ve %18 paya sahiptir. Uzun vadeli yükümlülükler 31.12.2023'de 3.107.044.078 TL iken 31.12.2024'de 1.841.831.889 TL'ye gerilemiştir. Bu azalışın başlıca nedenleri; uzun vadeli borçların bir kısmının geri ödenmesi, bazı karşılık kalemlerinde meydana gelen azalışlardır. ThyssenKrupp firması tarafından Şirket aleyhine Uluslararası Tahkim Mahkemesi'nde açılan dava ile ilgili karşılık tutarı 1.128.742.850 TL olup ödemesi 2024'de yapılmıştır.</p> <p>Özkaynaklar Şirket'in özkaynakları 31 Aralık 2023 tarihinde 6.786.012.682 TL iken 31 Aralık 2024 tarihinde %19 gerileme ile 5.480.673.275 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklarda meydana gelen azalışın temel nedeni her iki dönemde de oluşan net dönem zararlarıdır. Şirket'in ödenmiş sermayesi 135.000.000 TL olup dönemler itibarıyla değişiklik göstermemiştir. Geçmiş yıllar karları 6.333.250.328 TL'den 4.156.642.193 TL'ye gerilemiştir. Şirket'in net dönem zararı: 2023 yılında 2.176.165.460 TL, 2024 yılında 1.311.430.059 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklardaki geçmiş yıllar karlarından sonra ikinci büyük tutar 31.12.2023 ve 31.12.2024 itibarıyla sırasıyla %31,9 ve %39,5 paya sahip olan 2.163.485.791 TL tutarındaki - enflasyon düzeltmesi sonucunda şirket sermayesinde oluşan artışlar- Sermaye Düzeltme Farkları'dır.</p> <p>01.01.2023-31.12.2023 ve 01.01.2024-31.12.2024 Dönemleri Kar/Zarar Tablosuna İlişkin Açıklamalar:</p>
--	---

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	1.01.2023	1.01.2024
Gelir Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024
Brüt Satışlar	4.161.845.938	1.687.526.145
Yurtiçi Satışlar	3.232.519.378	848.069.681
Yurtdışı Satışlar	929.326.560	839.456.464
Satışlardan İndirimler (-)	-1.029.527	-
Hasılat	4.160.816.410	1.687.526.145
Satışların Maliyeti	-5.177.995.660	-1.092.755.942
Brüt Kar (Zarar)	-1.017.179.249	594.770.203
Faaliyet Giderleri (-)	-300.792.224	-142.980.580
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	450.326.292	321.870.542
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-783.139.056	-1.641.683.418
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	-1.650.784.237	-868.023.253
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3.053.402	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	1.248.768	-2.120.017
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	-1.646.482.068	-870.143.270
Finansman Gelirleri	1.048.865.089	95.611.126
Finansman Giderleri	-2.060.418.520	-1.240.000.445
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-467.743.854	550.799.281
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	-3.125.779.352	-1.463.733.308
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	949.613.893	152.303.249
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	-2.176.165.460	-1.311.430.059
Dönem Karı (Zararı)	-2.176.165.460	-1.311.430.059

Hasılat

Şirket'in TMS 29'a göre enflasyon düzeltilmesi yapılmış gelir tablolarında hasılatı 2023 yılında 4.160.816.410 TL iken 2024 yılında 1.687.526.145 TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılatındaki yaklaşık %59 oranındaki azalışın temel nedeni AS gübresinde %99, CAN gübresinde %50 üretim düşüşü yaşanmış olması ve buna bağlı olarak satış hacimlerinde meydana gelen düşüştür. Satış hacimlerinde ise AS gübresinde %98, CAN gübresinde %47 düşüş olmuştur.

Esas Faaliyet Karı/Zararı

Şirket'in esas faaliyet zararı, 2023 yılında 1.650.784.237 TL, 2024 yılında %47 azalışla 868.023.253 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyet zararındaki azalışın temel nedeni brüt karlılıkta sağlanan iyileşme ve faaliyet giderlerindeki düşüştür. Şirket 2023 yılında -1.017.179.249 TL brüt zarar ederken, 2024'de 594.770.203 TL brüt kar elde etmiştir. Faaliyet giderleri 2024'de 2023'e göre %52 azalmış olmakla birlikte, esas faaliyetlerden diğer gelirler %29 azalmış, esas faaliyetlerden diğer giderler ise %110 artmıştır. Esas faaliyetlerden diğer giderlerin kırılımına baktığımızda, Çalışılmayan kısım gideri kaleminin 2023'de 160.929.500 TL iken, 2024'de %577 artışla 1.089.276.629 TL olarak gerçekleşmesi esas faaliyet karlılığı üzerinde önemli etki yaratmıştır.

Brüt Kar/Zarar

Şirket 2023 yılında 1.017.179.249 TL brüt zarar açıklarken 2024 yılında 594.770.203 TL brüt kar elde etmiştir.

Şubat 2023 yılında ülkemizde yaşanan deprem felaketi nedeni ile, depremin gübre kullanım sezonunun denk gelmesi ve depremin gerçekleştiği coğrafyanın ülkenin en geniş tarımsal üretim alanlarından biri olması ve tüm bunlarla birlikte deprem nedeni ile lojistik tarafında da ciddi sorunlar yaşanması karlılık konusundaki negatif gerçekleşmenin başlıca nedenleridir.

Net Dönem Karı/Zararı

Şirket'in net dönem sonucu: 2023 yılında 2.176.165.460 TL net zarar, 2024 yılında 1.311.430.059 TL net zarar olarak gerçekleşmiştir. Net zarar tutarında 2024 yılında önemli ölçüde iyileşme görülmekle birlikte, zarar oluşmasının başlıca nedenleri aşağıdaki unsurlar olarak değerlendirilmektedir: finansman giderlerinin yüksek seviyesi, üretim kapasitesinin tam olarak kullanılamaması, sektördeki fiyat dalgalanmaları ve enflasyon muhasebesinin finansal tablolar üzerindeki etkileridir.

31.12.2024 ve 31.12.2025 Dönemleri Finansal Durum Tablolarına ilişkin açıklamalar:

Varlıklar (TL)	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	2.029.837.324	2.312.956.786
Nakit ve Nakit Benzerleri	78.643.408	184.619.173
Finansal Yatırımlar	18.297.808	16.950.488
Ticari Alacaklar	28.827.462	193.581.180
Diğer Alacaklar	92.596.664	18.073.088
Stoklar	1.230.635.638	1.235.074.969
Peşin Ödenmiş Giderler	371.031.050	516.347.696
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	753.017	1.537.903
Diğer Dönen Varlıklar	209.052.278	146.772.289
Duran Varlıklar	11.234.067.732	11.358.217.024
Finansal Yatırımlar (Duran)	7.886.767	402.524
Diğer Alacaklar (Duran)	79.710	60.897
Maddi Duran Varlıklar	9.495.823.490	8.730.788.606
Kullanım Hakkı Varlıkları	456.216.901	440.675.639
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.935.093	2.432.257
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.271.125.771	2.183.857.101
Toplam Varlıklar	13.263.905.055	13.671.173.810

Varlıklar

Şirket'in toplam varlıkları 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 13.263.905.055 TL seviyesinde iken 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 13.671.173.810 TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam varlıkların 2024 yıl sonunda %85'i, 2025 yıl sonunda %83'ü duran varlıklardan oluşmaktadır. Dönen

varlıkların sözkonusu dönemlerde oranı sırasıyla %15 ve %17'dir. Şirket faaliyet alanı itibarıyla sermaye yoğun yapısı nedeniyle duran varlıkların ağırlıkta olduğu bir varlık yapısına sahiptir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları 31 Aralık 2024 tarihinde 2.029.837.324 TL iken 31 Aralık 2025 tarihinde %14 artışla 2.312.956.786 TL seviyesine yükselmiştir. Stoklar dönen varlıkların 31.12.2024'de %61'ini, 31.12.2025'de %53'ünü oluşturmuştur. 31.12.2025'de ikinci en büyük dönen varlık kalemi %22 ile 516.347.696 TL tutarındaki Peşin Ödenmiş Giderler oluşturmuştur. Peşin ödenmiş giderlerin ağırlıklı kısmı stok alımı için verilen yurtiçi sipariş avansları, irtifak hakları, sigorta giderleri ve benzeri giderlerden oluşmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri 31.12.2024 itibarıyla 78.643.408 TL seviyesinde iken 2025 yılı sonunda %8 artışla 184.619.173 TL olarak gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzerleri dönen varlıklar içerisinde 2024 ve 2025 sonunda sırasıyla %4 ve %8 pay almaktadır. Şirket'in 2025 yılında da net finansal borç ödemesi yapmış olduğu ve yatırım harcamalarının 2025'de de devam ettiği görülmektedir. İşletme, Yatırım ve Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışlarındaki net enflasyon etkisi ise 2024 ve 2025 dönemlerinde sırasıyla 4.094.599.354 TL ve 2.845.246.858 TL düzeyindedir.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları 31 Aralık 2024 tarihinde 11.234.067.732 TL, 31 Aralık 2025 tarihinde 11.358.217.024 TL olup, sırasıyla toplam varlıklar içerisinde %85 ve %83 pay almaktadır. Bu durum Şirket'in sermaye yoğun üretim yapısının doğal bir sonucudur. Duran varlıkların içerisindeki kalemlerde en önemli değişiklik 31.12.2024'de 7.484.241 TL bakiye ile kayıtlı bulunan Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. Şti.'nin, 01.01.2025 tarihi itibarıyla konsolidasyona dahil edilmiş olması nedeniyle finansal duran varlıklardan çıkmış olmasıdır.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar 31.12.2025 itibarıyla 8.730.788.606 TL tutarındadır. Şirket 2025'de 151.739.283 TL maddi duran varlık yatırımı ve 5.539.256 TL tutarında ağırlıklı olarak taşıtlardan oluşan maddi duran varlık satışı yapmıştır. 2025 yılında maddi duran varlıklardaki amortisman karşılıkları -932.459.931 TL dir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların toplam sigorta teminat tutarı 268.537.000 ABD Doları ve 129.750.000 TL'dir. (31.12.2024: 351.494.332 ABD Doları ve 8.731.787 TL).

Kaynaklar (TL)	31.12.2024	31.12.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.679.307.555	5.126.981.735
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.214.727.831	2.640.918.682
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.864.268.200	1.966.993.058
Ticari Borçlar	188.935.301	141.556.915
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15.021.946	26.882.963
Diğer Borçlar	38.249.961	45.181.758
Ertelenmiş Gelirler	350.412.881	275.248.862
Kısa Vadeli Karşılıklar	7.691.435	30.199.497
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.410.816.643	1.236.007.329
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.394.775.321	1.212.106.693
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	318.194	243.096
Uzun Vadeli Karşılıklar	15.723.128	23.657.540
Toplam Yükümlülükler	6.090.124.198	6.362.989.064
Özkaynaklar	7.173.780.857	7.308.184.746
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7.173.780.857	7.308.184.746
Ödenmiş Sermaye	135.000.000	135.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	2.873.541.566	2.873.541.566
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	44.461.751	44.153.601
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-11.717.658	-11.270.782
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	10.993.462	13.964.668
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	397.337.326	398.167.021
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	5.440.725.748	3.731.135.607
Dönem Net Kârı/Zararı	-1.716.561.339	123.493.065
Toplam Kaynaklar	13.263.905.055	13.671.173.810

Yükümlülükler

Şirket'in toplam yükümlülükleri 31 Aralık 2024 tarihinde 6.090.124.198 TL iken 31 Aralık 2025 tarihinde 6.362.989.064 TL'dir. Toplam yükümlülüklerde %4 oranındaki artış görülmektedir. Kısa vadeli finansal borçlar 5117 artışla 31.12.2025'de 2.640.918.682 TL olmuş, uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları %6 artışla 1.966.993.058 TL olmuştur. Uzun vadeli finansal borçlar 549 gerileyerek 1.212.106.693 TL olmuştur. Toplam yükümlülükler 31.12.2024 ve 31.12.2025'de kaynaklar içerisinde sırasıyla %46 ve %47 paya sahiptir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Kısa vadeli yükümlülükler 31.12.2024 ve 31.12.2025'de kaynaklar içerisinde sırasıyla %28 ve %38 paya sahiptir. Kısa vadeli yükümlülükler 3.679.307.555 TL'den %39 artışla 5.126.981.735 TL'ye yükselmiştir. Bu kalemdeki değişimin ana unsuru Kısa vadeli borçlanmaların 31.12.2024'deki 1.214.727.831 TL seviyesinden 31.12.2025'de 2.640.918.682 TL'ye yükselmiştir. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 1.864.268.200 TL'den 1.966.993.058 TL'ye yükselmiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun vadeli yükümlülükler 31.12.2024 ve 31.12.2025'de kaynaklar içerisinde sırasıyla %18 ve %9 paya sahiptir. Uzun vadeli yükümlülükler 31.12.2024'de 2.410.816.643 TL iken 31.12.2025'de 1.236.007.329 TL'ye gerilemiştir. Bu azalışın başlıca nedeni ; uzun vadeli finansal borçların bir kısmının geri ödenmesi ile %49 azalışla 2.394.775.321

TL'den 1.212.106.693 TL'ye gerilemesidir.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları 31 Aralık 2024 tarihinde 7.173.780.857 TL iken 31 Aralık 2025 tarihinde %2 artışla 7.308.184.746 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklarda meydana gelen değişimin temel nedeni Şirket'in 2024'deki -1.716.561.339 TL net zararını 2025'de telafi ederek 123.493.065 TL net kar elde etmiş olmasıdır. Şirket'in ödenmiş sermayesi 135.000.000 TL olup dönemler itibarıyla değişiklik göstermemiştir. Geçmiş yıllar karları 5.440.725.748 TL'den 2024 zararı olan 1.716.561.339 TL'nin mahsubu sonucu 3.731.135.607 TL'ye gerilemiştir. Şirket'in 2024 yılında -1.716.561.339 TL olan net dönem zararı 2025 yılında 123.493.065 TL net dönem karı olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklardaki geçmiş yıllar karlarından sonra ikinci büyük tutar 31.12.2024 ve 31.12.2025 itibarıyla sırasıyla %40,1 ve %39,3 paya sahip olan 2.873.541.566 TL tutarındaki - enflasyon düzeltmesi sonucunda şirket sermayesinde oluşan artışlar- Sermaye Düzeltme Farkları'dır.

Gelir Tablosu (TL)	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Brüt Satışlar	2.208.842.262	4.973.205.317
Yurtiçi Satışlar	1.110.058.151	1.772.547.495
Yurtdışı Satışlar	1.098.784.111	3.200.657.822
Satışlardan İndirimler (-)		-8.378
Hasılat	2.208.842.262	4.973.196.939
Satışların Maliyeti (-)	-1.430.333.695	-4.438.237.708
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	778.508.567	534.959.231
BRÜT KAR (ZARAR)	778.508.567	534.959.231
Faaliyet Giderleri (-)	-187.150.610	-379.713.389
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	421.303.848	220.147.890
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-2.148.837.650	-525.780.128
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	-1.136.175.845	-150.386.396
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		2.532.491
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	-2.774.940	
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	-1.138.950.785	-147.853.905
Finansal Gelirler	125.147.629	63.734.000
Finansal Giderler (-)	-1.623.065.454	-1.592.203.182
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	720.954.002	887.084.822
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	-1.915.914.607	-789.238.265
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	199.353.269	912.731.330
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	199.353.269	912.731.330
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	-1.716.561.339	123.493.065
Dönem Karı (Zararı)	-1.716.561.339	123.493.065

Hasılat

Şirket'in TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmış gelir tablolarında hasılatı 2024 yılında 2.208.842.262 TL iken 2025 yılında 4.973.196.939 TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılatındaki yaklaşık %125 oranındaki artışın temel nedeni 2024 yılında AS gübresinde %98, CAN gübresinde %48 satış hacim düşüşü yaşanmış olması ve buna bağlı olarak satış hacimlerinde 2024'de meydana

		<p>gelen düşüş sonrası, 2025’de AS gübresinde %152, CAN gübresinde %121 satış hacim artışı yaşanmış olmasıdır.</p> <p>Brüt Kar/Zarar Şirket 2024 yılında 778.508.567 TL brüt kar açıklarken 2025 yılında brüt kar, satışlardaki %125 artışa rağmen satışların maliyetindeki %210 artış nedeniyle, %31 gerileyerek 594.770.203 TL olmuştur. Brüt karlılıkta meydana gelen söz konusu düşüşün temel nedenleri aşağıdaki unsurlardır: 2024 yılında planlı bakım onarım çalışmalarının planlanan sürelerin dışına sarkması nedeni ile üretim, tesis kapasitelerinin altında gerçekleşmiştir, kapasitelerinin altında kalan kısımlar için giderler brut maliyetlerin dışında çalışmayan kısım gider ve zararlarında muhasebeleştirildiği için brut karlılık oranı olağan değerlerin üzerinde gerçekleşmiştir</p> <p>Esas Faaliyet Karı/Zararı Şirket’in esas faaliyet zararı, 2024 yılında 1.136.175.845 TL, 2025 yılında %87 azalışla 150.386.396 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyet zararındaki azalışın temel nedeni Esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki %76 oranındaki düşüştür. Esas faaliyetlerden diğer gelirler %48 azalmış, esas faaliyetlerden diğer giderler ise %76 azalmıştır. Esas faaliyetlerden diğer giderlerin kırılımına baktığımızda, Çalışılmayan kısım gideri kaleminin 2024’de 1.425.779.542 TL iken, 2025’de %86 azalarak 199.789.357 TL olarak gerçekleşmesi esas faaliyet karlılığı üzerinde önemli etki yaratmıştır.</p> <p>Net Dönem Karı/Zararı Şirket’in net dönem sonucu: 2024 yılında 1.716.561.339 TL net zarar, 2025 yılında 123.493.065 TL net kar olarak gerçekleşmiştir. Net zarar tutarında 2025 yılında önemli ölçüde iyileşme göstererek net kara dönüşmüş olmasında yukarıda sayılan Brüt kardaki azalışa rağmen esas faaliyetlerden diğer giderler altındaki kur farkı giderlerinin ciddi ölçüde düşmüş olmasının önemli etkisi olmuştur. Bununla birlikte şirketin 2.025 yılında 912.731.330 TL ertelenmiş vergi geliri yazmış olmasının da 2.025 yılında net kar oluşmasında ikinci önemli unsur olmuştur.</p>
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur
B.11	İhraççının işletme	İşletme Sermayesi Analizi

sermayesinin yükümlülüklerini karşılıyaması	mevcut	31.12.2024 Enflasyon Muhasebesine Göre:												
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>TL (31.12.2024 Enflasyon Muhasebesine Göre)</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2024</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>4.045.167.486</td> <td>1.550.768.750</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>3.192.246.850</td> <td>2.810.942.094</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi</td> <td>852.920.636</td> <td>-1.260.173.344</td> </tr> </tbody> </table> <p>31.12.2023 dönemi itibarıyla İhraççı'nın dönen varlık toplamı 4.045.167.486 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 3.192.246.850 TL olup, net işletme sermayesi 852.920.636 TL'dir. 31.12.2024 dönemi itibarıyla İhraççı'nın dönen varlık toplamı 1.550.768.750 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 2.810.942.094 TL olup, net işletme sermayesi açığı (-) 1.260.173.344 TL'dir.</p>	TL (31.12.2024 Enflasyon Muhasebesine Göre)	31.12.2023	31.12.2024	Dönen Varlıklar	4.045.167.486	1.550.768.750	Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.192.246.850	2.810.942.094	Net İşletme Sermayesi	852.920.636	-1.260.173.344
TL (31.12.2024 Enflasyon Muhasebesine Göre)	31.12.2023	31.12.2024												
Dönen Varlıklar	4.045.167.486	1.550.768.750												
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.192.246.850	2.810.942.094												
Net İşletme Sermayesi	852.920.636	-1.260.173.344												
		31.12.2025 Enflasyon Muhasebesine Göre:												
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>TL (31.12.2025 Enflasyon Muhasebesine Göre)</th> <th>31.12.2024</th> <th>31.12.2025</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>2.029.837.324</td> <td>2.312.956.786</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>3.679.307.555</td> <td>5.126.981.735</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi</td> <td>-1.649.470.231</td> <td>-2.814.024.949</td> </tr> </tbody> </table> <p>31.12.2024 dönemi itibarıyla İhraççı'nın dönen varlık toplamı 2.029.837.324 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 3.679.307.555 TL olup, net işletme sermayesi açığı (-) 1.649.470.231 TL'dir. 31.12.2025 dönemi itibarıyla İhraççı'nın dönen varlık toplamı 2.312.956.786 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 5.126.981.735 TL olup, net işletme sermayesi açığı (-) 2.814.024.949 TL'dir.</p> <p>İhraççı'nın net işletme sermayesi 31.12.2024 ve 31.12.2025 dönemleri itibarıyla negatif olup, kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur. Gerçekleşmesi planlanan bedelli sermaye artırımından elde edilecek gelir işletme sermayesine katkı yapacaktır.</p>	TL (31.12.2025 Enflasyon Muhasebesine Göre)	31.12.2024	31.12.2025	Dönen Varlıklar	2.029.837.324	2.312.956.786	Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.679.307.555	5.126.981.735	Net İşletme Sermayesi	-1.649.470.231	-2.814.024.949
TL (31.12.2025 Enflasyon Muhasebesine Göre)	31.12.2024	31.12.2025												
Dönen Varlıklar	2.029.837.324	2.312.956.786												
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.679.307.555	5.126.981.735												
Net İşletme Sermayesi	-1.649.470.231	-2.814.024.949												

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Yapılacak sermaye artırımında mevcut paylar karşılığında hamiline yazılı, imtiyazsız ve Borsa İstanbul'da işlem gören nitelikte pay verilecektir. İhraç edilecek ve borsada işlem görecektir payın menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) TR..... olacaktır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

C.3	<p>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı</p> <p>Her bir payın nominal değeri</p>	<p>Şirket'in ödenmiş sermayesi her biri 1 (bir) Kuruş nominal değerde 600 (Altyüz) adet A Grubu ve 13.499.999.400 Onüçmilyar dörtyüzdokuzmilyon dokuzyüzdokuzbin dörtyüz) adet B Grubu olmak üzere 13.500.000.000 (Onüçmilyar beşyüzmilyon) paya bölünmüştür. A Grubu paylardan 120 (Yüzyirmi) adedi nama, 480 (Dörtyüzseksen) adedi hamiline yazılıdır. B Grubu payların tamamı hamiline yazılıdır. Bedeli tam olarak ödenmemiş pay bulunmamaktadır.</p>
C.4	<p>Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi</p>	<p>İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine; "Kardan Pay Alma, Ortaklıktan Ayrılma, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma, Tasfiyeden Pay Alma, Bedelsiz Pay Edinme, Yeni Pay Alma, Genel Kurula Davet ve Katılma, Oy, Bilgi Alma ve İnceleme, İptal Davası Açma, Azınlık, Özel Denetim İsteme" haklarını sağlamaktadır.</p>
C.5	<p>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi</p>	<p>YOKTUR.</p>
C.6	<p>Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi</p>	<p>Şirket payları Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazar'da işlem görmektedir. Şirket payları Borsa'da işlem gördüğü için, sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullanılmasına başladığı 1'inci gün itibariyle, MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip, Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlayacaktır.</p>
C.7	<p>Kar dağıtım politikası hakkında bilgi</p>	<p>Madde 34) 12 Nisan 2013 tarih ve 8299 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi Şirketin genel masrafları ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler, hesap senesi sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen Net Dönem Kârı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur. Yıllık kârın, 1-%5 i T.T.K. Md. 519 hükümlerine göre ödenmiş sermayenin yüzde yirmisini buluncaya kadar birinci tertip genel kanuni yedek akçe olarak ayrılır. 2- Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci temettü ayrılır. 3-Kurucu intifa senetleri sahiplerine T.T.K 348 maddesindeki nispet ve esaslara göre şirket kuruluşunda öngörülen kâr payı ayrılır.</p>

		<p>4-Net dönem karından, (1), (2) ve (3) numaralı bentlerde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir</p> <p>5-Pay sahiplerine yüzde beş oranında kâr payı ödendikten sonra, kârdan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.</p> <p>6-Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve temettü dağıtımında imtiyazlı pay sahiplerine, katılma, kurucu ve adi intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.</p> <p>7-Temettü dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.</p> <p>8-Bu esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz. Madde 35)</p> <p>12 Nisan 2013 tarih ve 8299 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır.</p>
--	--	--

D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>Dış pazara bağımlılık riski</p> <p>Gübre üretimindeki hammaddelerin çoğu Türkiye'nin doğal kaynakları açısından sahip olmadığı ürünler olması nedeniyle, hem BAGFAŞ hem de diğer gübre üreticileri tarafından ithal edilerek kullanılmaktadır. Şirket, Trammo DMCC, Teotrade, Özersoylar, Baymineral, Ameropa gibi gübre ve gübre hammaddesi ticaretini gerçekleştiren firmalar aracılığıyla hammaddelerini tedarik etmektedir. Hammadde tedariki, sektörün üretim girdileri açısından tamamen yurtdışına bağımlı olması nedeniyle dünyada olabilecek siyasi sorunlar, savaşlar, doğal afetler ve ekonomik krizlerden büyük ölçüde etkilenmektedir. Birçok ülkenin ihracat kısıtlamaları getirmesi ve kendi gıda güvenliğini önceliklendirmesi hem hammaddeye hemde ithal gübreye erişimi zorlaştırmış ve maliyetleri yükseltmiştir.</p>

	<p>Bu sebeple Türkiye için sürdürülebilir ve güçlü bir gübre üretim kapasitesine sahip olmak yalnızca ekonomik bir tercih değil doğrudan ulusal güvenlik meselesidir. Ayrıca, fiyat hareketleri uluslararası piyasalar tarafından belirlendiği için hammadde fiyat riski yaratmaktadır.</p> <p>Yasal düzenlemelere ilişkin riskler Şirket'in tabi olduğu mevzuata bağlı düzenleyici kanunlar, gübre sektörüne ilişkin politikalar, yönetmelikler ve /veya bunlar gibi hususlarda zaman içinde gerçekleşebilecek değişikliklerin Şirket'in faaliyetlerini etkileme riski bulunmaktadır. Ancak; bu değişikliklerin Şirket üzerinde yaratacağı etkiler bugünden öngörülememektedir.</p> <p>Teşviklerin faaliyetler üzerinde etkisi Şirket, yatırımları kapsamında, Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği, Vergi İndirimi, KDV İstinası, Gümrük Vergisi Muafiyeti gibi destek unsurlarından yararlanabilmektedir. İlgili mevzuatlara bağlı olarak söz konusu desteklerin sona ermesi Şirket'in nakit akışını geçici olarak olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>Likidite riski Likidite riski, Şirket'in nakit çıkışlarını tam ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olmaması nedeniyle maruz kalabileceği parasal yükümlülükleri ifade etmektedir.</p> <p>Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetmektedir.</p> <p>Faiz oranı riski Şirket'in değişken faiz oranlı yükümlülükleri ve borçları olmadığı için; Şirket, faiz oranı riski taşımamaktadır.</p> <p>İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</p> <p>a) İhracat gerçekleştirilen ülkelerde yaşanabilecek olumsuzlukların sektöre etkisi İhracat yapılan ülkelerde meydana gelebilecek ekonomik, siyasi krizler, doğal afetler ve söz konusu ülkelerin veya Avrupa Birliği gibi toplulukların uyguladığı tarım politikalarındaki değişiklikler gübre sektöründe risk yaratabilir.</p> <p>b) Sektördeki rekabet artışı</p>
--	--

		<p>Türkiye'de gübre sektörü Rekabet Kurumu tarafından düzenli olarak denetlenen sektörlerden birisidir. Pazarda tam rekabet şartları hüküm sürmektedir.</p> <p>c) Çiftçilerin alım gücü, iklim koşulları Kuraklık, sel, don ve benzeri tarladaki ürüne zarar veren iklim koşulları ve çiftçinin alım gücünün düşmesi gübreye olan talebi olumsuz etkilemekte ve sektörde talep daralması yaratabilmektedir.</p> <p>d) Gübre sektöründeki mevsimsellik etkisi Türkiye'de gübre sektöründe, ilkbahar ve sonbahar mevsimleri satışların en yoğun olduğu mevsimlerdir. Gübre satışlarının en düşük olduğu yaz mevsiminde ise üretim tesislerinin yıllık bakım ve onarımı yapılır. Gerekli bakım çalışmaları tamamlandıktan sonra sonbaharda başlayacak yoğun sezon için üretim faaliyetlerine ağırlık verilir. Gübre sektöründeki mevsimsel satış hareketliliği, zaman zaman yüksek stoklama maliyeti yaratabilmektedir.</p>
D.2	<p>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:</p> <p>a) İhraç edilen payların kar payına ilişkin riskler Şirket tabi olduğu mevzuata ve ayrıca esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kar payı dağıtım politikalarına uygun olarak kar payı dağıtım işlemlerini gerçekleştirmekte olup, söz konusu politikalar SPK'nın ya da diğer resmi kurumların belirli düzenlemelerinden etkilenebilmektedirler. Şirket Genel Kurulu 'nda pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olarak kar dağıtabilmekte veya dağıtılabilir karı Şirket bünyesine bırakabilmektedir.</p> <p>Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile ya da yeterli seviyede kar elde edilememiş olması durumlarında sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kar dağıtılmaması yönünde karar verebilir. Bu durumda ortakların kar payı alamama riski vardır.</p> <p>b) İhraç edilen payların sermaye kazancına ilişkin riskler; Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen gelirlerdir. Şirket paylarının Borsa' daki fiyatında artış gerçekleşebileceği gibi, finansal performansının beklentinin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda söz konusu payların borsa fiyatı düşebilir. Payların piyasa değerindeki düşüşler payın elden çıkarılması durumunda pay sahiplerinin sermaye kaybına yol açabilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek</p>

	<p>olarak pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahipleri Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda tasfiye bakiyesi kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak etmektedir. Şirket'in tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilmektedir.</p> <p>Ayrıca, payların değerinde Şirket'in finansal performansı ve gelecekteki gelir beklentilerinden bağımsız olarak olağan dışı fiyat ve miktar hareketleri meydana gelebilir. Bunun sonucu olarak, piyasadaki genel bir gerileme veya benzer hisse senedi piyasalarındaki gerilemeler, payların işlem piyasasını ve likiditesini önemli derecede olumsuz etkileyebilir.</p>
--	--

E—HALKA ARZ

E.1	<p>Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Şirket'in sermaye artırımını ile gerçekleştirecek halka arzdan toplam brüt 1.350.000.000 TL gelir elde etmesi beklenmektedir. Şirket'in ödemesi gereken toplam maliyetin 4.519.463 TL, pay başına maliyetin ise 0,003348 TL olacağı tahmin edilmektedir. Bu kapsamda, Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin 1.345.480.538 TL olacağı beklenmektedir. Tahmini sermaye artırım maliyetleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Tahmini Sermaye Artırım Maliyetleri</th> <th>Tutar (TL)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SPK Kayıt Ücreti (Nominal Sermaye üzerinden %0,2)</td> <td>2.700.000</td> </tr> <tr> <td>BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)</td> <td>405.000</td> </tr> <tr> <td>Rekabet Koruma Fonu (%0,04)</td> <td>540.000</td> </tr> <tr> <td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli(%0,005 + BSMV)</td> <td>77.963</td> </tr> <tr> <td>Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV dahil)</td> <td>766.500</td> </tr> <tr> <td>Ticaret Sicil Gazete Tescil ve İlan Gideri (tahmini)</td> <td>15.000</td> </tr> <tr> <td>Diğer Hizmetler (tahmini)</td> <td>15.000</td> </tr> <tr> <td>Toplam Maliyet</td> <td>4.519.463</td> </tr> <tr> <td>1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider</td> <td>0,003348</td> </tr> <tr> <td>Şirket'in Toplam Brüt Halka Arz Geliri</td> <td>1.350.000.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir</td> <td>1.345.480.538</td> </tr> </tbody> </table>	Tahmini Sermaye Artırım Maliyetleri	Tutar (TL)	SPK Kayıt Ücreti (Nominal Sermaye üzerinden %0,2)	2.700.000	BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)	405.000	Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	540.000	MKK İhraççı Hizmet Bedeli(%0,005 + BSMV)	77.963	Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV dahil)	766.500	Ticaret Sicil Gazete Tescil ve İlan Gideri (tahmini)	15.000	Diğer Hizmetler (tahmini)	15.000	Toplam Maliyet	4.519.463	1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,003348	Şirket'in Toplam Brüt Halka Arz Geliri	1.350.000.000	Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir	1.345.480.538
Tahmini Sermaye Artırım Maliyetleri	Tutar (TL)																									
SPK Kayıt Ücreti (Nominal Sermaye üzerinden %0,2)	2.700.000																									
BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)	405.000																									
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	540.000																									
MKK İhraççı Hizmet Bedeli(%0,005 + BSMV)	77.963																									
Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV dahil)	766.500																									
Ticaret Sicil Gazete Tescil ve İlan Gideri (tahmini)	15.000																									
Diğer Hizmetler (tahmini)	15.000																									
Toplam Maliyet	4.519.463																									
1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,003348																									
Şirket'in Toplam Brüt Halka Arz Geliri	1.350.000.000																									
Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir	1.345.480.538																									
E.2a	<p>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</p>	<p>Şirket, bedelli sermaye artırımını sonucunda elde edeceği fonu net finansal borçluluğunu azaltmak ve hammadde alımını sağlamak amacıyla kullanmayı planlamaktadır. Bu kapsamda, Şirket bilançosunda yer alan yüksek tutarlı finansal borç kalemlerinin düşürülmesi, yoğun anapara</p>																								

		<p>geri ödeme döneminde ortaya çıkabilecek ilave borçlanma ihtiyacının ortadan kaldırılması ve işletme sermayesinin yeniden güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Söz konusu iyileşmenin, Şirket'in finansal yapısına katkı sağlayarak faaliyetlerinin sürdürülebilir şekilde gelişmesine destek olması amaçlanmaktadır.</p> <p>Şirketin kredi yükümlülüklerini düzenli ve zamanında yerine getirmesi, yalnızca finansal sürdürülebilirlik açısından değil, aynı zamanda operasyonel süreklilik açısından da kritik bir rol oynamaktadır. Güçlü bir ödeme disiplini, hem finansal kuruluşlarla güven ilişkisini pekiştirir hem de yeni finansman imkanlarına erişimi kolaylaştırır. Bu güven ortamı sayesinde ham madde tedarikçileriyle daha esnek ve avantajlı ticari koşullar sağlanabilir; ön ödeme, vadeli alım veya hızlı sevkiyat gibi seçenekler genişler. Sonuç olarak, kredi ödemelerinin sağlıklı şekilde yürütülmesi hammadde temin süreçlerini hızlandırır, arz sürekliliğini güvence altına alır ve üretim planlamasının kesintisiz devam etmesini mümkün kılar.</p> <p>Bu süreklilik, mevcut küresel konjonktürde çok daha kritik bir anlam taşımaktadır. Son dönemde artan jeopolitik gerilimler ve savaşlar, özellikle Rusya-Ukrayna hattı ile ABD-İsrail-İran ekseninde yaşanan gelişmeler, gübre ticaretinde ciddi aksamalara yol açmıştır. Birçok ülkenin ihracat kısıtlamaları getirmesi ve kendi gıda güvenliğini önceliklendirmesi, ithal gübreye erişimi zorlaştırmış ve maliyetleri yükseltmiştir. Bu çerçevede, Türkiye içinde sürdürülebilir ve güçlü bir gübre üretim kapasitesine sahip olmak artık yalnızca ekonomik bir tercih değil, doğrudan ulusal güvenlik meselesidir. Gübreye erişimde yaşanacak herhangi bir aksama, tarımsal üretimde zincirleme daralmaya, bunun da gıda arzında kesintilere ve fiyat istikrarsızlığına yol açması kaçınılmazdır.</p> <p>Bu nedenle yerli gübre üretiminin sürekliliği, ülkenin gıda arz güvenliğinin temel teminatıdır. Türkiye'nin kendi kendine yeterlilik kapasitesini koruyabilmesi, çiftçinin üretime kesintisiz devam edebilmesi ve toplumun temel gıdaya erişiminin güvence altına alınabilmesi için güçlü bir yerli üretim altyapısı elzemdir. Bu bağlamda gübre üretimi, yalnızca bir sanayi faaliyeti değil, doğrudan yaşamın sürdürülebilirliği ile bağlantılı stratejik bir zorunluluktur.</p> <p>Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanarak bedelli sermaye artırımına katılmaları</p>
--	--	--

		halinde, sermaye artırımını yoluyla elde edilecek brüt fon tutarı 1.350.000.000 TL olacaktır. Sermaye artırımına ilişkin toplam maliyetin 4.519.463 TL, pay başına maliyetin ise -0,003 TL olacağı tahmin edilmektedir. Bu kapsamda, Şirket'in bedelli sermaye artırımını kapsamında sağlanacak net gelirin 1.345.480.538 TL olacağı beklenmektedir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Bedelli sermaye artırımını ile halka arz edilen payların nominal değeri 1.350.000.000 TL'dir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir.</p> <p>Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortakların %1000 oranında yeni pay alma hakları bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değere denk (1 lot = 100 adet pay) pay için 1 TL fiyat üzerinden kullanılacaktır.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olup, izahname ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilerek kamuya duyurulacaktır. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile denk gelmesi halinde, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.</p> <p>Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ortaklar tarafından pay bedelleri Türkiye İş Bankası A.Ş. Galata Ticari Şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere Şirket adına açılan TR860006400000113880047252 IBAN numaralı özel hesaba yatırılacaktır.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 (iki) iş günü süre ile, nominal değerinin altında olmamak üzere SPK düzenlemeleri çerçevesinde BİAŞ birincil piyasada oluşan fiyattan halka arz edilecektir. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.bagfas.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.marbas.com.tr) ilan edilecektir.</p> <p>Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvuruları gerekmektedir.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile BAGFAŞ'ın sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Marbaş Menkul Değerler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	Sermaye piyasası aracını	İhraççı: BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.

	<p>halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Şirket ve ana ortaklar tarafından sermaye artırımından sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır.</p>
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda mevcut ortaklar için sulanma etkisi (negatif) -%89,24 olacaktır. Hakim ortak haricindeki mevcut hissedarların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 1,00 TL nominal değerli paylar (1 lot/1 adet pay) için negatif sulanma etkisinin tutarı -45,56 TL ve yüzdesi -%84,16, yeni ortaklar için ise sulanma etkisinin tutarı 1,00 TL nominal değerli pay için 4,39 TL ve yüzdesi %12,21 seviyesindedir.</p>
E.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Sermaye artırımına aracılık edecek Marbaş Menkul'ün yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır. MKK tarafından bedelli sermaye artırımını işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir. Sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ 'da işlem yapmaya yetkili Borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.</p>

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.: Cumhuriyet Mah. Yeniyol Sok. Bomonti Business Center No: 8, K: 4, D:22 ŞİŞLİ/İSTANBUL

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla bağımsız denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sona eren döneme ilişkin finansal tabloları Kurumsal İnternet Sitesinde (www.bagfas.com.tr) ve KAP internet sitesinde (www.kap.org.tr) yer almaktadır.

Şirket, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından 23.11.2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayımlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne göre 31.12.2024 tarihli ve aynı tarihte sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tablolarını TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulayarak hazırlamıştır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanmış olan ve önceki dönem finansal tablolar, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanır cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. SPK'nın 28/08/2024 tarih ve 48/1367 sayılı kararı uyarınca ihraççılar tarafından 11-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 11'inci maddesinin birinci fıkrasının (c) bendi uyarınca düzenlenecek izahnamelerde enflasyona göre düzeltilmiş tüm finansal tabloların Kamuoyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda duyurulduğu şekilde karşılaştırmalı olarak izahnamede yer alması gerektiği belirtilmiştir. Bu çerçevede işbu izahnamede sunulan finansal tablolar;

i) Enflasyon muhasebesi uygulanmış 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal tablolar, 31.12.2024 tarihli yıllık finansal tabloların KAP'ta duyurulduğu şekliyle 31.12.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden, ii) 31.12.2025 tarihli finansal tablolar ve karşılaştırmalı finansal tabloları, KAP'ta duyurulduğu şekliyle 31.12.2025 tarihli satın alma gücü cinsinden karşılaştırmalı olarak sunulmuştur.

Şirket'in 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal durum tabloları 31.12.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Varlıklar (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	31.12.2023	31.12.2024
Dönen Varlıklar	4.045.167.486	1.550.768.750
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.557.599.758	60.082.519
Finansal Yatırımlar	10.815.900	13.979.282
Ticari Alacaklar	568.320	22.023.798
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	457.282	339.950

- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	111.037	21.683.848
Diğer Alacaklar	99.212.360	70.742.621
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	99.212.360	70.742.621
Stoklar	1.822.573.685	940.189.279
Peşin Ödenmiş Giderler	438.696.651	283.462.793
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	438.696.651	283.462.793
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1.326.458	575.295
Diğer Dönen Varlıklar	114.374.352	159.713.163
Duran Varlıklar	9.040.136.126	8.582.678.508
Finansal Yatırımlar	9.086.238	6.025.385
Diğer Alacaklar	87.922	60.897
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	87.922	60.897
Maddi Duran Varlıklar	7.485.715.937	7.254.682.999
Kullanım Hakkı Varlıkları	360.416.970	348.543.652
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.648.705	2.242.372
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.648.705	2.242.372
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.182.180.352	971.123.203
Toplam Varlıklar	13.085.303.611	10.133.447.258

Kaynaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.192.246.850	2.810.942.094
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.048.862.139	928.035.926
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	554.993.896	1.424.276.139
Ticari Borçlar	328.288.744	144.344.060
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	13.645.384	18.293.336
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	314.643.360	126.050.724
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	16.502.712	11.476.567
Diğer Borçlar	33.708.972	29.222.462
Ertelenmiş Gelirler	203.013.573	267.710.786
Kısa Vadeli Karşılıklar	6.876.814	5.876.154
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	2.162.118	3.249.064
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	4.714.696	2.627.090
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.107.044.078	1.841.831.889
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.898.125.084	1.829.576.532
Diğer Borçlar	350.979	243.096
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.208.568.016	12.012.261
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	9.053.093	12.012.261
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	1.199.514.923	-
Toplam Yükümlülükler	6.299.290.928	4.652.773.983
Özkaynaklar	6.786.012.682	5.480.673.275
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.786.012.682	5.480.673.275
Ödenmiş Sermaye	135.000.000	135.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	2.163.485.791	2.163.485.791
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	34.410.862	33.968.187

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-8.997.516	-8.952.135
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1.910.914	8.398.859
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	303.117.763	303.560.439
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	6.333.250.328	4.156.642.193
Net Dönem Karı veya Zararı	-2.176.165.460	-1.311.430.059
Toplam Kaynaklar	13.085.303.611	10.133.447.258

Şirket'in 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihinde sona eren mali yıllara ilişkin kar veya zarar tabloları 31.12.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	1.01.2023 31.12.2023	1.01.2024 31.12.2024
Brüt Satışlar	4.161.845.938	1.687.526.145
Yurtiçi Satışlar	3.232.519.378	848.069.681
Yurtdışı Satışlar	929.326.560	839.456.464
Satışlardan İndirimler (-)	-1.029.527	-
Hasılat	4.160.816.410	1.687.526.145
Satışların Maliyeti	-5.177.995.660	-1.092.755.942
Brüt Kar (Zarar)	-1.017.179.249	594.770.203
Faaliyet Giderleri (-)	-300.792.224	-142.980.580
Genel Yönetim Giderleri	-142.339.612	-126.017.611
Pazarlama Giderleri	-158.452.612	-16.962.969
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	450.326.292	321.870.542
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-783.139.056	-1.641.683.418
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	-1.650.784.237	-868.023.253
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3.053.402	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	1.248.768	-2.120.017
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	-1.646.482.068	-870.143.270
Finansman Gelirleri	1.048.865.089	95.611.126
Finansman Giderleri	-2.060.418.520	-1.240.000.445
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-467.743.854	550.799.281
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	-3.125.779.352	-1.463.733.308
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	949.613.893	152.303.249
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	-2.176.165.460	-1.311.430.059
Dönem Karı (Zararı)	-2.176.165.460	-1.311.430.059

Şirket'in 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal durum tabloları 31.12.2025 tarihli satın alma gücü cinsinden aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Varlıklar (TL)	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	2.029.837.324	2.312.956.786
Nakit ve Nakit Benzerleri	78.643.408	184.619.173
Finansal Yatırımlar	18.297.808	16.950.488
Ticari Alacaklar	28.827.462	193.581.180
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	444.968	1.172.003
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	28.382.494	192.409.177
Diğer Alacaklar	92.596.664	18.073.088
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	--	13.104.224
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	92.596.664	4.968.864
Stoklar	1.230.635.638	1.235.074.969
Peşin Ödenmiş Giderler	371.031.050	516.347.696
- İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	--	3.833.013
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	371.031.050	512.514.683
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	753.017	1.537.903
Diğer Dönen Varlıklar	209.052.278	146.772.289
Duran Varlıklar	11.234.067.732	11.358.217.024
Finansal Yatırımlar	7.886.767	402.524
Diğer Alacaklar	79.710	60.897
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	79.710	60.897
Maddi Duran Varlıklar	9.495.823.490	8.730.788.606
Kullanım Hakkı Varlıkları	456.216.901	440.675.639
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.935.093	2.432.257
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.935.093	2.432.257
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.271.125.771	2.183.857.101
Toplam Varlıklar	13.263.905.055	13.671.173.810

Kaynaklar (TL)	31.12.2024	31.12.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.679.307.555	5.126.981.735
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.214.727.831	2.640.918.682
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.214.727.831	2.640.918.682
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.864.268.200	1.966.993.058
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.864.268.200	1.966.993.058
Ticari Borçlar	188.935.301	141.556.915
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	23.944.573	7.799.193
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	164.990.728	133.757.722
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15.021.946	26.882.963
Diğer Borçlar	38.249.961	45.181.758
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	38.249.961	45.181.758
Ertelenmiş Gelirler	350.412.881	275.248.862

- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	350.412.881	275.248.862
Kısa Vadeli Karşılıklar	7.691.435	30.199.497
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	4.252.776	7.883.143
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	3.438.659	22.316.354
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.410.816.643	1.236.007.329
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.394.775.321	1.212.106.693
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.394.775.321	1.212.106.693
Diğer Borçlar	318.194	243.096
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>318.194</i>	<i>243.096</i>
<i>Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>15.723.128</i>	<i>23.657.540</i>
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	15.723.128	23.657.540
Toplam Yükümlülükler	2.410.816.643	1.236.007.329
Özkaynaklar	7.173.780.857	7.308.184.746
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7.173.780.857	7.308.184.746
Ödenmiş Sermaye	135.000.000	135.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	2.873.541.566	2.873.541.566
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	44.461.751	44.153.601
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-11.717.658	-11.270.782
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	10.993.462	13.964.668
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	397.337.326	398.167.021
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	5.440.725.748	3.731.135.607
Dönem Net Kârı/Zararı	-1.716.561.339	123.493.065
Toplam Kaynaklar	13.263.905.055	13.671.173.810

Şirket'in 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sona eren mali yıllara ilişkin kar veya zarar tabloları 31.12.2025 tarihli satın alma gücü cinsinden aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Gelir Tablosu (TL)	1.01.2024	1.01.2025
	31.12.2024	31.12.2025
Brüt Satışlar	2.208.842.262	4.973.205.317
Yurtiçi Satışlar	1.110.058.151	1.772.547.495
Yurtdışı Satışlar	1.098.784.111	3.200.657.822
Satışlardan İndirimler (-)	--	-8.378
Hasılat	2.208.842.262	4.973.196.939
Satışların Maliyeti (-)	-1.430.333.695	-4.438.237.708
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	778.508.567	534.959.231
BRÜT KAR (ZARAR)	778.508.567	534.959.231
Faaliyet Giderleri (-)	-187.150.610	-379.713.389
Genel Yönetim Giderleri (-)	-164.947.385	-351.339.198
Pazarlama Giderleri (-)	-22.203.225	-28.374.191
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	421.303.848	220.147.890

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-2.148.837.650	-525.780.128
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	-1.136.175.845	-150.386.396
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	--	2.532.491
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	-2.774.940	--
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	-1.138.950.785	-147.853.905
Finansal Gelirler	125.147.629	63.734.000
Finansal Giderler (-)	-1.623.065.454	-1.592.203.182
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	720.954.002	887.084.822
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	-1.915.914.607	-789.238.265
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	199.353.269	912.731.330
-Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	199.353.269	912.731.330
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	-1.716.561.339	123.493.065
Dönem Karı (Zararı)	-1.716.561.339	123.493.065

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Dış pazara bağımlılık riski

Gübre üretimindeki hammaddelerin çoğu Türkiye'nin doğal kaynakları açısından sahip olmadığı ürünler olması nedeniyle, hem BAGFAŞ hem de diğer gübre üreticileri tarafından ithal edilerek kullanılmaktadır. Bu nedenle tedarikçiler ile uzun vadeli stratejik işbirliği kurulması önem taşımaktadır. Şirket, Trammo DMCC, Teotrade, Özersoylar, Baymineral, Ameropa, gübre ve asit hammaddesi ticaretini gerçekleştiren firmalar aracılığıyla hammaddelerini tedarik etmektedir. Hammadde tedariki, sektörün üretim girdileri açısından tamamen yurtdışına bağımlı olması nedeniyle dünyada olabilecek siyasi sorunlar, savaşlar, doğal afetler ve ekonomik krizlerden büyük ölçüde etkilenmektedir. Birçok ülkenin ihracat kısıtlamaları getirmesi ve kendi gıda güvenliğini önceliklendirmesi hem hammaddeye hemde ithal gübreye erişimi zorlaştırmış ve maliyetleri yükseltmiştir. Bu sebeple Türkiye için sürdürülebilir ve güçlü bir gübre üretim kapasitesine sahip olmak yalnızca ekonomik bir tercih değil doğrudan ulusal güvenlik meselesidir. Ayrıca, fiyat hareketleri uluslararası piyasalar tarafından belirlendiği için hammadde fiyat riski yaratmaktadır.

Yasal düzenlemelere ilişkin riskler

Şirket'in tabi olduğu mevzuata bağlı düzenleyici kanunlar, gübre sektörüne ilişkin politikalar, yönetmelikler ve /veya bunlar gibi hususlarda zaman içinde gerçekleşebilecek değişikliklerin Şirket'in faaliyetlerini etkileme riski bulunmaktadır. Ancak; bu değişikliklerin Şirket üzerinde yaratacağı etkiler bugünden öngörülememektedir.

Teşviklerin faaliyetler üzerinde etkisi

Şirket, yatırımları kapsamında, Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği, Vergi İndirimi, KDV İstinası, Gümrük Vergisi Muafiyeti gibi destek unsurlarından yararlanabilmektedir. İlgili

mevzuatlara bağı olarak söz konusu desteklerin sona ermesi Şirket'in nakit akışını geçici olarak olumsuz yönde etkileyebilir.

Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in nakit çıkışlarını tam ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olmaması nedeniyle maruz kalabileceği parasal yükümlülükleri ifade etmektedir.

Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanmaları rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetmektedir.

Faiz oranı riski

Şirket'in değişken faiz oranlı yükümlülükleri ve borçları olmadığı için; Şirket, faiz oranı riski taşımamaktadır.

5.2. İhracının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

a) İhracat gerçekleştirilen ülkelerde yaşanabilecek olumsuzlukların sektöre etkisi İhracat yapılan ülkelerde meydana gelebilecek ekonomik, siyasi krizler, savaşlar, doğal afetler ve söz konusu ülkelerin veya Avrupa Birliği gibi toplulukların uyguladığı tarım politikalarındaki değişiklikler gübre sektöründe risk yaratabilir.

b) Sektördeki rekabet artışı

Türkiye'de gübre sektörü Rekabet Kurumu tarafından düzenli olarak denetlenen sektörlerden birisidir. Pazarda tam rekabet şartları hüküm sürmektedir.

c) Çiftçilerin alım gücü, iklim koşulları

Kuraklık, sel, don ve benzeri tarladaki ürüne zarar veren iklim koşulları ve çiftçinin alım gücünün düşmesi gübreye olan talebi olumsuz etkilemekte ve sektörde dönemsel talep daralması yaratabilmektedir.

d) Gübre sektöründeki mevsimsellik etkisi

Türkiye'de gübre sektöründe, ilkbahar ve sonbahar mevsimleri satışların en yoğun olduğu mevsimlerdir. Gübre satışlarının en düşük olduğu yaz mevsiminde ise ihracata odaklanma ile birlikte üretim tesislerinin yıllık bakım ve onarımı yapılır. Gerekli bakım çalışmaları tamamlandıktan sonra sonbaharda başlayacak yoğun sezon için üretim faaliyetlerine ağırlık verilir. Gübre sektöründeki mevsimsel satış hareketliliği, zaman zaman yüksek stoklama maliyeti yaratabilmektedir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

a) İhraç edilen payların kar payına ilişkin riskler

Şirket tabi olduğu mevzuata ve ayrıca esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kar payı dağıtım politikalarına uygun olarak kar payı dağıtım işlemlerini gerçekleştirmekte olup, söz konusu politikalar SPK'nın ya da diğer resmi kurumların belirli düzenlemelerinden etkilenebilmektedirler. Şirket Genel Kurulu 'nda pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olarak kar dağıtabilmekte veya dağıtılabılır karı Şirket bünyesine bırakabilmektedir.

Ayrıca dağıtılabılır kar olsa bile ya da yeterli seviyede kar elde edilememiş olması durumlarında sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kar dağıtılmaması yönünde karar verebilir. Bu durumda ortakların kar payı alamama riski vardır.

b) İhraç edilen payların sermaye kazancına ilişkin riskler

Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen gelirlerdir. Şirket paylarının Borsa' daki fiyatında artış gerçekleşebileceği gibi, finansal performansının beklentinin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda söz konusu payların borsa fiyatı düşebilir. Payların piyasa değerindeki düşüşler payın elden çıkarılması durumunda pay sahiplerinin sermaye kaybına yol açabilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahipleri Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda tasfiye bakiyesi kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak etmektedir. Şirket'in tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilmektedir.

Ayrıca, payların değerinde Şirket'in finansal performansı ve gelecekteki gelir beklentilerinden bağımsız olarak olağan dışı fiyat ve miktar hareketleri meydana gelebilir. Bunun sonucu olarak, piyasadaki genel bir gerileme veya benzer hisse senedi piyasalarındaki gerilemeler, payların işlem piyasasını ve likiditesini önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

5.4. Diğer riskler:

Doğal afet, salgın hastalık veya benzeri durumların meydana gelmesi, Şirket kilit personelinin yaralanması ya da vefatı Şirket faaliyetlerinde aksamaya yol açabilir.

Şirket, faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde; Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in yeni yatırım kararı alması halinde, Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacında ve finansal borçluluğunda artış görülebilir.

Türkiye'nin ulusal, bölgesel ve yerel ekonomik koşulları ile genel sektöre! eğilimlerde meydana gelen değişiklikler Şirket'i etkileyebilecek diğer riskler olarak sayılabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş., kimyevi gübre üretimi konusunda, sektörünün öncü ve yenilikçi firmalarındandır. Kurulduğu günden bugüne kadar sürekli gelişmeyi hedef edinmiş, Türkiye ve Dünya'da sektörel pek çok ilke imza atmıştır.

BAGFAŞ entegre gübre tesisleri, Marmara Denizi'nin güneyinde Bandırma - Erdek arasında, Kapıdağ yarımadasının karayla birleştiği noktanın yanı başında kuruludur.

1969 yılında ülkemizin artan kimyevi gübre ihtiyacını gören Etibank Boraks ve Asitborik fabrikaları kurucusu genç bir mühendis olan Sınai Kimya Yüksek Mühendisi RECEP GENÇER' in önderliğinde yöre çiftçi ve iş adamları tarafından kurulmuştur. . Şirket merkezi 1978 yılında, Genel Kurulun oybirliği kararı ile İstanbul'a alınmıştır. İstanbul Menkul Kıymetler Borsasının kuruluşunu takiben payları borsada işlem görmeye başlamıştır.

Şirket, AS (amonyum sülfat), CANVAN (kalsiyum amonyum nitrat\ amonyum nitrat), DAP (diamonyum fosfat) ve NP, ile NPK (kompoze) türünde kimyevi gübre üretimi tesislerine ve gübre üretimi dışında gübre üretiminde hammadde olarak kullanılan sülfürik asit, nitrik asit ve fosforik asit üretimi tesislerine sahiptir.

Gübre, tarımsal üretim sonucu topraktan eksilen bitki besin maddelerini tekrar toprağa kazandıran ve toprağın verim gücünü artıran madde olarak tanımlanmaktadır.

Bitkiler büyüme ve yaşam kaynakları için azot, fosfor, potasyum, kalsiyum, magnezyum vb. gibi birçok elemente ihtiyaç duymakta olup, söz konusu elementlerden azot, fosfat ve potasyum en önemlileri arasında yer almaktadır. Her ne kadar toprak ve su, bitkiler için gerekli olan gıdanın büyük bir kısmını sunmuş olsa da yeterli gelmediği noktalarda gübre ile toprağa takviye yapılması gerekmektedir.

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççının unvanı ve işletme adı: BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI A.Ş.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

İhraççının;

- Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi: İstanbul Sicil Müdürlüğü

- Ticaret sicil numarası: 156662-0

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

İhraççının kuruluşu süresizdir.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

İhraççının hukuki statüsü : Anonim Şirket

Tabi olduğu mevzuat : T.C. Kanunları

Kurulduğu ülke : Türkiye Cumhuriyeti

Merkez adresi : Kılıçlı Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu/İstanbul

İnternet sitesi : <https://www.bagfas.com.tr/>

Telefon : +90 (212) 293 08 85

Faks : +90 (212) 249 97 44

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Depo sertifikası ihracı yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Proje İsmi	Proje Harcama Tutan (TL)	Başlangıç Tarihi	Bitiş	Proje Durumu	Finansman Kaynağı
S.Asit-F.Asit Modernizasyonu	245.152	2018 (rev.tarihi 2021)		100	Özkaynaklar
DAP/NPK/AS Gübre Modernizasyonu	57.760	2018		100	Özkaynaklar +Banka Kredisi
N.Asit Tesisi ve CAN Tesisi Modernizasyonu	121.641	2021		100	Özkaynaklar +Banka Kredisi

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

31.12.2025

Yatırımın Niteliği	Toplam Tutarı	Teşvik Belgesi Tarihi	Teşvik Belgesi No
S.Asit-F.Asit Modernizasyonu	220.108.813	8.06.2018	C 137818
DAP/NPK/AS Gübre Modernizasyonu	44.366.760	26.02.2021	520688
Can Yatırım Teşvik	1.679.041.231	31.07.2012	107787
S.Asit-F.Asit Modernizasyonu	98.773.470	13.04.2016	108580

Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Cari Dönemde Yapılan Harcama	Yararlanılan Teşvikler	Tam. Derecesi (%)
30.05.2018	31.11.2024	-	%100 Gümrük Muafiyeti KDV İstisnası Faiz Desteği	92,50%
28.01.2021	28.01.2024	-	%100 Gümrük Muafiyeti KDV İstisnası Faiz Desteği	72,00%
7.06.2018	7.06.2021	-	%100 Gümrük Muafiyeti KDV İstisnası Faiz Desteği	86,23%

Anılan teşvik belgelerinin tamamlama vizeleri için başvurular yapılmıştır.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Şirket ile ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

İlgili Kanunlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
4691 Sayılı Kanun Kapsamında Gelir Vergisi Teşviki	Yok	Yok	Yok
4691 Sayılı Kanun Kapsamında Damga Vergisi Teşviki	Yok	Yok	Yok
5746 Sayılı Kanun Kapsamında SGK Teşviki	Yok	Yok	Yok
5510 SGK Teşviği	2.452.387,28	3.726.428,40	6.032.221,14
İSBİ SGK Teşviği	Yok	Yok	Yok
İSBİ G.V Teşviği	Yok	Yok	Yok

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket, AS (amonyum sülfat), CAN\AN (kalsiyum amonyum nitrat\ amonyum nitrat), DAP (diamonyum fosfat) ve NP, ile NPK (kompoze) türünde kimyevi gübre üretimi tesislerine ve gübre üretimi dışında gübre üretiminde hammadde olarak kullanılan sülfürik asit, nitrik asit ve fosforik asit üretimi tesislerine sahiptir.

Ayrıca gübre ve asit üretimi dışında elektrik enerjisi üretim faaliyeti de bulunan Şirket, ürettiği elektriğin büyük bir kısmını kendi faaliyetlerinde kullanmakta, kalan kısmının da satışını gerçekleştirmektedir.

Toprakta olması gereken veya eksilen ametal inorganik maddeleri desteklemek amacı ile doğal olmayan kimyasal yöntemlerle üretilen maddelere kimyasal gübre denilmektedir.

Azot, fosfor, potasyum veya kükürt gibi birincil bitki besin maddelerinden en az ikisini beyan edilebilir miktarda ihtiva eden ve bu maddelerden elde edilen gübrelere her ikisinin birleştirilmesiyle kimyasal reaksiyon ve granülasyon sonucu elde edilen gübrelere Kompoze Gübre adı verilmektedir.

Granülasyon işlemi sonucunda elde edilen nem tutma oranı düşük, uzun salınımlı, uzun süre stoklanabilen tane şeklindeki gübrelere granül gübre denilmektedir.

Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ürünler şu şekildedir;

Süper Granül CAN (%26,5 N / %27 N)

Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği Kalsiyum Amonyum Nitrat (CAN) gübresi Türkiye'de tüketilen gübrelere arasında %15-20 arasında pay almakta olup, Türkiye'deki ilk granül yapıda gübre üretimi BAGFAŞ tesislerinde yapılmaktadır. Türkiye'de tarım faaliyeti yürütülen hemen hemen her tür bitkinin gübrelenmesinde kullanılabilecek olan CAN gübresinin granül yapısı sayesinde toprağa atılan diğer gübrelere kıyasla azot kaybı en aza inmekte olup, söz konusu gübrenin tüketimi yıllık yağış rejimine göre değişiklik göstermektedir. BAGFAŞ 211.050 tonluk CAN gübresi ihracatı ile ürünün dünya çapında önemli bir yer edinmesini sağlamıştır.

AN (Granül %33,5 N)

Şirket'in tarafından üretilen Amonyum Nitrat (AN) gübresinin Türkiye'deki gübre tüketimindeki yeri %20 seviyesindedir. Türkiye'de stabilize granül yapıda AN üreten ilk tesise sahip olan BAGFAŞ'ın ürettiği ürünler suda tam çözünebilmesinin yanında, granül yapısı sayesinde gübredeki azot kaybını da en aza indirmektedir. Bu kapsamda çiftçilerin ürünlerden daha fazla verim alabilme imkanı olabilmektedir. 2016 Haziran ayından sonra ülke genelinde AN satışı yasaklanmış olup, üretimi ve satışı durdurulmuştur.

DAP (18.46.0)

Di Amonyum Fosfat (DAP) gübresi %18 N (azot) ve %46 P205 içermekte olup, dünyada en çok kullanılan taban gübresi cinsleri arasında yer almaktadır. BAGFAŞ, 2014 yılındaki 110.000 tonluk DAP gübresi ihracatı ile ürünün dünya çapında önemli bir yer edinmesini sağlamıştır.

AS (%21 N)

Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği bir diğer ürün AS ise, beyaz renkli iri kristal yapıda olup; suda tamamen eriyebilmekte, toz şekere benzetildiği için de çiftçiler tarafından "şeker gübre" olarak adlandırılmaktadır. Söz konusu ürünün yapısında kütlece yaklaşık

%24 oranında kükürt (S) bulunmakta olup, bu kükürt hem bitki tarafından besin maddesi olarak kullanılmakta hem de nötr ve alkali toprakların iyileşmesine fayda sağlamaktadır.

Kükürtlü Kompoze 20.20.0 + 36 S03

Kompoze 20.20.0+36S03 gübresinde %20 oranında N (azot), %20 oranında P205 ve

%36 oranında S03 bulunmaktadır. Söz konusu ürün granül formda olup, potasyum (K) ihtiyacı olmayan tüm topraklarda ekilecek bitkiler için toprak altı gübresi olarak kullanılabilir.

Kükürtlü Çinkolu Kompoze 20.20.0 + 30 S03 + 1Zn

Çinko (Zn) eksikliği nedeniyle bitkilerde ve insanlarda görülen hastalık ve zayıflıkların iyileştirilmesinde çinkolu kompoze gübre kullanımının yararlı olduğu birçok araştırma ve deneme tarafından ispatlanmıştır. Şirket'in üretimi gerçekleştirdiği kompoze 20.20.0 + 36S03 gübresinde %20 oranında N (azot), %20 oranında P205, %30 oranında S03 ve % 1 oranında ZN (çinko) bulunmaktadır.

Kükürtlü Kompoze 15.15.15 + 25 S03

Kompoze 15.15.15 + 25S03 gübresinde %15 oranında N (azot), %15 oranında P205, %15 oranında K20 (potasyum) ve %25 oranında S03 bulunmaktadır. Söz konusu gübrenin ülkemiz topraklarındaki potasyum (K) eksikliğine karşı son yıllarda daha fazla tercih edildiği görülmektedir.

Kükürtlü Çinkolu Kompoze 15.15.15 + 20 S03 + 1Zn

Kompoze 15.15.15 + 20S03 + 1Zn gübresinde %15 oranında N (azot), %15 oranında P205, %15 oranında K20 (potasyum), %20 oranında S03 ve %1 oranında ZN (çinko) bulunmaktadır. Hem potasyum (K) hem de çinko (ZN) eksikliği görülen topraklarda kullanılan bu gübre cinsinin her yıl daha fazla tercih edildiği gözlemlenmektedir.

Özel Formülasyonlar

Şirket özellikle Pancar Ekicileri Kooperatifler Birliği (PANKOBİRLİK) tarafından talep edilmesi nedeniyle özel kompoze gübre formülasyonlarının da üretimini yapmaktadır. Bu kapsamda

-Kükürlü Çinkolu Kompoze 13.24.12 + 10S03 + 1 Zn gübresi

-Kükürlü Kompoze 12.30.12 + 15S03 gübresi

-Kükürlü Çinkolu Kompoze 10.25.10 + 11S03 + 1 Zn gübresi

özel olarak üretilen gübre cinslerindedir.

Şirket ürettiği klasik gübrelerle ihracat yapmakla birlikte, sipariş üzerine aşağıda yer alan özel kompoze gübrelerin de üretimini yaparak ihracat gerçekleştirmektedir.

-Süper Granül CAN (%27 N)

-NP 10.20.20

-NPK 11.15.15

-NPK 11.11.16

-NPK 8.18.15 + Bor

-NPK 10.24.20 + Bor

-NPK 14.23.14 + Bor

Kimyevi Gübre Üretimi	2023	2024	2025
Toplam (Ton)	292.923	101.054	242.099
- AS	92.174	1.039	9.635
- CAN	200.749	100.015	232.464

Satış Miktarı (Ton)	2023	2024	2025
Toplam Satış Miktarı (Ton)	328.620	119.750	265.196
- AS	108.700	2.107	5.314
- CAN	219.920	117.643	259.882

Satış Miktarı (Ton)	2023	2024	2025
Yurt İçi Gübre Satış Miktarı (Ton)	239.645	50.129	54.146
- AS	104.700	2.107	5.314
- CAN	134.945	48.023	48.832

Satış Miktarı (Ton)	2023	2024	2025
Gübre İhracatı (Ton)	88.975	69.620	211.050
- AS	4.000	-	-
- CAN	84.975	69.620	211.050

Diğer Kimyasallar

-Fosforik Asit

Söz konusu hammadde tekstil, gıda, tarım, metal yüzey temizleme, endüstriyel temizlik, deri, kozmetik, detarjan, yapı kimyasalları, içecek asitlendirme, tavukçuluk, böcek ilacı üretiminde, sera bitkilerinde pH düşürmede vb. sektörlerde kullanılmaktadır.

-Sülfürik Asit

Soda ve cam sanayi, deri, boya, kauçuk, inşaat, gıda, tekstil, metal ve enerji sektörlerinde kullanılan sülfürik asit; kimya sanayisinin temel bir ürünü olup, lavabo açıcısından kurşun, asit, aküye kadar geniş bir kullanım alanına sahiptir. Ayrıca, söz konusu hammadde gübre üretimi, petrol arıtımı, atık su işleme ve kimyasal sentez, boyar madde, patlayıcı madde gibi birçok endüstriyel uygulamada hayati öneme sahiptir.

-Nitrik Asit

BAGFAŞ ağırlıkça %60 konsantrasyonda nitrik asit üreten Türkiye'deki ilk üretim tesisine sahiptir. Kuvvetli bir asit yapısında olan nitrik asidin kullanım alanı çok geniş olmakla birlikte başlıca gübre üretimi, gümüş nitrat üretimi, metallerin saflaştırılması, boya kimyasalları sektörü, roket yakıtı gibi alanlarda kullanılmaktadır.

Asit Üretimi (Ton)	2023	2024	2025
- Sülfürik Asit	323,707	186,967	359.201
- Nitrik Asit	129,006	61,421	146.595

Satış Miktarı (Ton)	2023	2024	2025
- Sülfürik Asit	244.407	130.939	339.629
- Nitrik Asit	4.002	1.592	312

Yurt İçi Satış Miktarı (Ton)	2023	2024	2025
- Sülfürik Asit	244.407	130.939	195.329
- Nitrik Asit	4.002	1.592	312

İhracat (Ton)	2023	2024	2025
- Sülfürik Asit	-	53.200	144.300

İskele Tesisi	2023	2024	2025
-Tahmil	125.910	155.820	321.950
-Tahliye	192.415	84.943	205.840

Tesisler

Aşağıda listelenen tesislerde üretimi gerçekleştirilen gübrelerin tamamı yurt içine ve yurt dışına satılmaktadır.

DAP -NPK Granülasyon Tesisi

BAGFAŞ 'ın iki adet tamamen aynı granülasyon tesisi mevcuttur. Bu tesislerde DAP veya muhtelif kompozisyonlarda kompoze gübreler üretilmektedir. Söz konusu tesislerin kuruldukları yıldan itibaren, BAGFAŞ kullandığı boru reaktörü teknolojisi ile önemli ölçüde enerji tasarrufu sağlamanın yanı sıra çevre kirliliğini de minimum düzeye indirmiştir. Tesislerde 4 kademeli yıkama sistemi ile gaz atıklar temizlenmiş, sıvı atıklar da tekrar kullanılmak suretiyle sıfırlanmıştır. BAGFAŞ 'ın bu teknolojisinin üstünlüğünün kanıtlanması üzerine Türkiye' de ve dünyadaki diğer firmalar da boru reaktörü teknolojisini kullanmaya başlamıştır. Söz konusu tesisler aynı anda tek cins mal üretebilecekleri gibi, her iki tesiste de ayrı ayrı cinslerde üretim yapılabilmektedir. Her bir tesisin kapasitesi 800 ton/gün kompoze gübre veya 575 ton/gün DAP gübresidir, tek üretim bazında tesislerde 1.600 ton/gün NP/NPK veya 1.150 ton/gün DAP üretimi yapabilecek şekilde tasarlanmıştır.

Amonyum Sülfat Tesisi

Şirket'in sahip olduğu bir diğer tesis olan Amonyum Sülfat Tesisi, Uhde sentez metoduyla, gaz amonyak ile sülfürik asitten kristal amonyum sülfat üreten Türkiye'de ilk, dünyada ise çok ender bulunan tesislerden biridir. Söz konusu tesiste özel paslanmaz çelikten imal edilen 4 adet reaktörde amonyum sülfat üretilmekte olup, tesisin kapasitesi 800 ton/gündür.

Sülfürik Asit Üretim Tesisi

Söz konusu tesis Türkiye'de kükürt bazlı ilk tesis olup, halihazırda dünyadaki en ileri teknoloji olarak adlandırılan çift kontakt çift absorpsiyon metodu ile üretim yapmaktadır. Ne sıvı ne katı başkaca bir yakıt yakmadan proses gereği egzotermik reaksiyon sonucu açığa çıkan atık ısı ile sülfürik asitten enerji üreten Türkiye'deki ilk kojenerasyon tesisidir. Tek hatta günde 1650 ton kapasite ile ülkemizin en büyük tesislerinden biri olup dünyada ilk 5 tesis içerisinde yer almaktadır. Yaklaşık 550 bin ton/yıl kapasiteye sahip olan tesis Lurgi/Basf lisansı ile kurulmuştur.

Fosforik Asit Üretim Tesisi

BAGFAŞ, Fosforik Asit tesisinde NİSSAN H. projesi olarak adlandırılan hemihidrat reaksiyon, dihidrat filtrasyon teknolojisi kullanılmaktadır. Söz konusu tesisin kapasitesi 440 ton/gün P205 olup, tesisin yıllık kapasitesi yaklaşık 150.000 tondur. Tesisten kimyasal temizlikte çeşitli yerlerde ve toprak ıslahında kullanılan alçı yan ürün olarak çıkmaktadır.

Kapasite & Üretimi(Ton)	2023	2024	2025
AS			
- Kapasite	264.000	264.000	264.000
- Üretim miktarı	92.174	1.039	9.635
- Kapasite kullanım oranı (%)	0,35	0,004	0,04
CAN			

- Kapasite	660.000	660.000	660.000
- Üretim miktarı	200.749	100.015	232.464
- Kapasite kullanım oranı (%)	0,30	0,15	0,35
Sülfürik Asit			
- Kapasite	544.500	544.500	544.500
- Üretim miktarı	323.707	186.967	359.201
- Kapasite kullanım oranı (%)	0,59	0,34	0,66
Nitrik Asit			
- Kapasite	394.350	394.350	394.350
- Üretim miktarı	129.006	61.421	146.595
- Kapasite kullanım oranı (%)	0,33	0,16	0,37

Satış Miktarı (kWh)	2023	2024	2025
Elektrik (kWh)	7.440.070	1.295.400	3.727.080

Net Satışların Dağılımı (TL)	2023	2024	2025
AS	642.826.776	18.592.092	62.728.878
CAN	1.926.723.133	1.083.063.205	3.111.784.178
Sülfürik Asit	266.523.789	574.814.546	1.786.723.191
Nitrik Asit	20.226.105	9.372.809	2.634.066
Elektrik	23.485.265	1.683.492	9.976.161
Toplam	2.879.785.069	1.687.526.144	4.973.846.474

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

TÜRKİYE GÜBRE SEKTÖRÜ **Sektöre Genel Bakış**

Gübre sektörü, tarımsal üretimde verimliliği artıran en önemli girdilerden biri olup gıda güvenliği açısından stratejik bir öneme sahiptir. Bitkisel üretimde verimlilik artışının sağlanmasında tohum, sulama ve gübre kullanımı temel girdiler arasında yer almakta olup gübre tüketimi tarımsal üretim performansı ile doğrudan ilişkilidir. Türkiye, yaklaşık 24 milyon hektar tarım alanına sahip olup Avrupa'nın en büyük tarımsal üretim ekonomilerinden biridir. Tarımsal üretimin sürdürülebilirliği açısından bitki besleme ürünleri önemli bir rol oynamaktadır.

Türkiye'de kullanılan başlıca kimyevi gübre türleri:

Gübre Türü	Örnek Ürünler
Azotlu gübreler	CAN,AN,Üre, Amonyum sülfat
Fosfatlı gübreler	DAP, MAP
Potasyumlu gübreler	Potasyum sülfat
Kompoze gübreler	NPK

Uygun şekilde uygulanan gübreleme bitkisel üretimde %50-100 arasında verim artışı sağlayabilmektedir.

Türkiye Gübre Pazarının Büyüklüğü

Türkiye gübre pazarı hem üretim hem de ticaret açısından bölgesel ölçekte önemli bir büyüklüğe sahiptir. Türkiye'de 7 büyük firma, 16 tesiste kimyevi gübre üretimi yapmaktadır. Ancak hammadde bazında azot Çin, Mısır, Rusya ve İran'dan, fosfor Kuzey Afrika'dan, potasyum ise AB'den ithal edilmektedir. 2024 yılı itibarıyla Türkiye gübre pazarının büyüklüğü yaklaşık: 2,37 milyar ABD doları olarak hesaplanmaktadır. Pazarın 2033 yılına kadar 3,8 milyar dolar büyüklüğe ulaşması ve yıllık ortalama %4,8 büyümesi beklenmektedir. Türkiye'de 2024 yılında kimyevi gübre tüketimi yaklaşık 6,98 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Tarım alanlarında dekara ortalama 30-50 kg gübre uygulanabilirken, miktar toprak analizine göre değişmektedir. 2026 yılı için gübre maliyetinin %25'i destek kapsamında karşılanmaktadır.

Tarım ve Orman Bakanlığı verilerine göre, dağıtıcılar, birlikler ve çiftçiye gübre satışında (tarımsal amaçlı) %80 civarında bir pazar payı bulunmaktadır. İhracatta ise; 2025 yılı Ocak-Haziran döneminde gübre ihracatı 2024 yılı aynı dönemine göre %36 artarak 254,6 milyon dolara ulaşmış, en fazla ihracat Romanya'ya yapılmıştır.

Türkiye Gübre Tüketimi

Türkiye'de gübre tüketimi tarımsal üretim, fiyatlar ve destek politikalarına bağlı olarak değişkenlik göstermektedir.

KİMYEVİ GÜBRE TÜKETİMİ (TON)						
GÜBRE CİNSİ	2020	2021	2022	2023	2024	2025
AMONYUM SÜLFAT	784.889	660.943	629.166	786.104	736.993	733.794
KALSİYUM AMONYUM NİTRAT (%26 N)	1.042.323	1.090.533	899.974	841.264	880.927	746.740
AMONYUM NİTRAT (%33 N)	-	-	-	-	-	-
ÜRE	2.259.587	1.774.950	1.551.976	2.109.610	2.056.778	1.853.817
DİAMONYUM FOSFAT	839.551	385.565	456.715	642.850	631.306	549.410
20-20-0	942.688	868.235	841.569	808.654	680.895	706.928
20-20-0+Zn	384.875	363.008	272.576	326.972	472.858	450.136
15-15-15	309.183	323.634	195.252	219.639	265.090	254.860
15-15-15+Zn	161.910	158.496	92.253	120.266	129.429	139.016
12-30-12	32.819	52.438	37.538	54.853	46.838	15.296
25-5-10	95.106	92.558	39.961	61.918	64.473	66.841
MONOAMONYUM FOSFAT (MAP)		41.661	24.699	34.939	29.667	29.050
POTASYUM SÜLFAT	24.770	24.375	19.016	17.856	19.303	20.733
POTASYUM NİTRAT	26.712	37.698	30.089	34.223	30.896	34.907
AZOT (%33)	143.028	161.564	131.002	159.634	141.565	142.104
UAN	7.627	9.851	8.837	6.840	5.417	5.866
DİĞER*	88.076	434.592	671.916	805.157	791.354	797.195
FİZİKİ TOPLAM	7.143.144	6.480.101	5.902.539	7.030.779	6.983.789	6.546.693

AZOT (N)	2.052.685	1.787.348	1.579.383	1.948.185	1.916.971	1.771.705
FOSFOR (P₂O₅)	763.639	633.575	603.558	735.854	732.812	688.949
POTAS (K₂O)	114.565	154.223	130.747	145.768	156.669	158.858
TOPLAM Bitki Besin Maddesi	2.930.889	2.575.147	2.313.689	2.829.807	2.806.453	2.619.512

(*) Diğer kimyevi gübreler

Kaynak: TARIM VE ORMAN BAKANLIĞI

Türkiye’de gübre tüketimi ağırlıklı olarak azotlu gübrelerden oluşmaktadır.

Türkiye Gübre Tüketim Dağılımı

Gübre Türü	Pay
Azotlu	%65-70
Fosfatlı	%20-25
Potasyumlu	%5-10

Son yıllarda özellikle üre gübresi Türkiye’de en çok kullanılan azotlu gübre türü haline gelmiştir.

Türkiye Gübre Sektöründe Arz Yapısı

Türkiye’de gübre üretimi sınırlı olup sektör önemli ölçüde ithalata bağımlıdır. Türkiye’de gübre üretimi sınırlı sayıda büyük üretici tarafından gerçekleştirilmektedir. Türkiye’de ayrıca yaklaşık 1,5 milyon ton kapasiteli NPK harmanlama tesisleri bulunmaktadır.

Başlıca Gübre Üreticileri

Şirket	Tesis
Gübretaş	Yarımca
Toros Tarım	Ceyhan, Samsun
BAGFAŞ	Bandırma
Eti Bakır	Samsun, Mazıdağı
Gemlik Gübre	Gemlik
İGSAŞ	Kocaeli

Türkiye’de yıllık toplam gübre tüketimi yaklaşık: 5,3 – 7,1 milyon ton aralığında değişmektedir. Buna karşın 2025 yılı fiziki gübre üretimi, 2024 yılına göre %3 oranında azalarak 4 milyon 572 bin 585 ton olarak gerçekleşmiştir. Kalsiyum Amonyum Nitrat (%26N) gübresi, 1 milyon 59 bin 963 ton ile 2025 yılında en çok üretilen gübre olmuştur. Bitki besin maddesi (BBM) bazında gübre üretimi ise 2024 yılına göre %4 oranında azalarak 1 milyon 689 bin 737 ton olarak gerçekleşmiştir. Azot (N), 1 milyon 25 bin 720 ton ile 2025 yılında en çok üretilen BBM olmuştur. Bu yapı nedeniyle sektör döviz kurları ve uluslararası emtia fiyatlarına duyarlıdır.

GÜBRE ÜRETİMİ (Ton)						
GÜBRE CİNSİ	2020	2021	2022	2023	2024	2025
AMONYUM SÜLFAT	886.837	363.505	309.356	452.882	220.052	287.978
KALSİYUM AMONYUM NİTRAT (%26 N)	1.509.150	1.588.009	1.355.216	1.057.135	1.050.636	1.059.963
AMONYUM NİTRAT (%33 N)	200.869	112.826	41.742	28.877	182.395	77.005

ÜRE	546.778	520.469	238.264	224.821	422.430	466.307
DİAMONYUM FOSFAT	706.307	564.095	408.113	436.402	486.531	474.475
20-20-0	706.310	771.826	795.649	587.841	624.779	597.833
20-20-0+Zn	398.319	391.219	269.810	302.423	444.294	398.514
15-15-15	241.921	274.991	170.441	152.253	201.528	234.484
15-15-15+Zn	138.282	154.675	69.719	96.643	126.930	108.992
12-30-12	32.352	46.030	37.400	52.496	41.180	15.422
25-5-10	75.564	62.872	36.504	54.782	46.774	37.388
MONOAMONYUM FOSFAT (MAP)	5.084	1.586		1.100		856
POTASYUM SÜLFAT	3.002	2.771				6.553
POTASYUM NİTRAT			16.520	2.767	1.504	5.127
AZOT (%33)	133.680	120.679	123.463	123.276	138.409	82.908
UAN	1.714	2.104	16.067	14.945	38.780	21.455
DİĞER*	960.727	1.357.449	1.275.245	862.295	692.497	697.325
FİZİKİ TOPLAM	6.546.895	6.335.104	5.163.508	4.450.937	4.718.718	4.572.585
AZOT (N)	1.469.117	1.325.527	1.014.085	922.060	1.065.677	1.025.720
FOSFOR (P₂O₅)	761.628	739.836	582.016	536.143	589.709	559.634
POTAS (K₂O)	112.870	154.814	132.688	102.517	103.657	104.383
TOPLAM Bitki Besin Maddesi	2.343.615	2.220.177	1.728.789	1.560.721	1.759.043	1.689.737

(*) Diğer kimyevi, organik, organomineral, mikrobiyal gübreler ve toprak düzenleyiciler
Kaynak: TARIM VE ORMAN BAKANLIĞI

Türkiye Gübre Ticareti

Türkiye hem ithalatçı hem de ihracatçı konumundadır. Başlıca İthalat Kaynakları, Rusya, Fas, Çin, Mısır ve Suudi Arabistan olup, başlıca ihracat pazarları, Romanya, Ukrayna, Afrika ülkeleri ve Orta Doğu'dur.

ÜLKELER	Ocak - Haziran 2024	Ocak - Haziran 2025	DEĞİŞİM
	DEĞER (FOB-USD)	DEĞER (FOB-USD)	
ROMANYA	15.190.550	55.848.062	268%
BİRLEŞİK KRALLIK	5.412.114	13.781.130	155%
HINDİSTAN	198.741	13.464.477	6675%
KENYA	5.600.265	13.333.850	138%
BULGARİSTAN	1.449.272	12.349.958	752%
DİĞER ÜLKELER	159.019.575	145.794.265	-8%
TOPLAM	186.870.517	254.571.743	36%

Türkiye'nin coğrafi konumu Avrupa, Orta Doğu ve Kuzey Afrika pazarlarına erişim açısından avantaj sağlamaktadır.

Türkiye Gübre Sektörünü Etkileyen Faktörler

Enerji Fiyatları: Gübre üretiminde en önemli maliyet kalemlerinden biri doğalgazdır. Özellikle amonyak üretimi doğalgaz yoğun bir süreçtir. 2021-2022 döneminde: küresel enerji krizi, Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle doğalgaz fiyatları önemli ölçüde yükselmiştir.

Küresel Doğalgaz Piyasasındaki Güncel Gelişmeler

Son yıllarda küresel doğalgaz piyasasında yaşanan jeopolitik gelişmeler arz kaynaklarında önemli değişimlere yol açmıştır. Özellikle 2022 yılında başlayan Rusya-Ukrayna savaşı sonrasında Avrupa ülkeleri enerji tedarik güvenliğini artırmak amacıyla Rusya'ya olan doğalgaz bağımlılıklarını azaltmaya yönelik politikalar uygulamaya başlamıştır. Bu kapsamda Avrupa Birliği ve Birleşik Krallık, doğalgaz tedarikinde kaynak çeşitlendirmesine giderek sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) ithalatını artırmış ve tedarik portföylerinde Norveç ve ABD gibi alternatif kaynakların payı yükselmiştir.

Küresel doğalgaz piyasasının entegre yapısı nedeniyle bölgesel arz kesintileri uluslararası fiyatlar üzerinde dolaylı etkiler yaratabilmektedir. Nitekim dünyanın önde gelen LNG ihracatçılarından biri olan Katar'da bazı üretim tesislerinde yaşanan askeri saldırılar sonrasında üretimin geçici olarak durdurulması, küresel gaz arzında daralma beklentilerini artırmıştır. Bu gelişme sonucunda Katar'dan LNG tedarik edemeyen Asya ülkeleri alternatif tedarik kaynaklarına yönelmiş ve söz konusu talep artışı uluslararası doğalgaz fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmuştur. Öte yandan ABD, son yıllarda kaya gazı üretimindeki artış sayesinde küresel doğalgaz piyasasında önemli bir üretici ve ihracatçı konumuna gelmiştir. ABD'de uygulanan hidrolik kırılma (fracking) teknolojilerinin yaygınlaşması sonucunda doğalgaz üretim kapasitesi önemli ölçüde artmış olup, bu durum ülkenin küresel enerji arz şoklarına karşı görece daha dayanıklı bir konuma gelmesine katkı sağlamıştır. Bununla birlikte ABD'nin LNG ihracat kapasitesinin artırılması önemli ölçüde altyapı yatırımı gerektirmekte olup LNG sıvılaştırma tesisleri, terminaller ve taşıma altyapısının kurulması yüksek maliyetli ve zaman alan bir süreçtir. Bu nedenle küresel piyasada devreye giren yeni LNG kapasitesi artmakla birlikte kısa vadede Körfez bölgesinde yaşanan arz kesintilerinin tamamını telafi edebilecek seviyeye ulaşması zaman alabilmektedir. Sonuç olarak küresel doğalgaz piyasasında arz kaynaklarının çeşitlenmesine rağmen jeopolitik gelişmeler, enerji altyapısı yatırımları ve bölgesel arz kesintileri uluslararası doğalgaz fiyatları üzerinde belirleyici olmaya devam etmektedir.

Bu gelişmeler: gübre fiyatlarının artmasına, üretim maliyetlerinin yükselmesine, bazı tesislerde üretim azaltılmasına neden olmuştur.

Döviz Kurları; Türkiye gübre sektörünün hammaddelerinin önemli bir kısmı ithal edildiği için döviz kuru sektörde önemli bir maliyet unsurudur. Döviz kurlarındaki artış ithal hammadde maliyetlerini artırmakta, gübre fiyatlarını yükseltmekte, çiftçilerin gübre kullanımını azaltabilmektedir.

Tarımsal Destek Politikaları:

Türkiye'de gübre kullanımını teşvik etmek amacıyla çeşitli destek mekanizmaları uygulanmaktadır. Başlıca destekler: mazot ve gübre destekleri, doğrudan gelir destekleri, KDV indirimidir. Bu destekler çiftçilerin girdi maliyetlerini azaltarak gübre kullanımını artırmayı hedeflemektedir.

Küresel Emtia Fiyatları; Gübre fiyatları küresel emtia piyasalarındaki gelişmelerden doğrudan etkilenmektedir. Başlıca belirleyici emtialar: doğalgaz, amonyak, kükürt, fosfat kayası, potasyumdur.

Rusya ve Belarus küresel potasyum üretiminin büyük bölümünü gerçekleştirmektedir. Bu nedenle jeopolitik gelişmeler gübre fiyatlarını doğrudan etkileyebilmektedir.

Türkiye Gübre Sektörünün SWOT Analizi

Güçlü Yönler Büyük tarımsal üretim potansiyeli Gelişmiş lojistik altyapı Geniş dağıtım ağı	Zayıf Yönler Hammadde ithalatına bağımlılık Enerji maliyetlerinin yüksekliği Kur riskine duyarlılık
Fırsatlar Akıllı gübre teknolojileri Organomineral gübre üretimi Bölgesel ihracat potansiyeli	Tehditler Enerji fiyatlarındaki dalgalanma İklim değişikliği Küresel tarım politikaları

Türkiye Gübre Sektörünün Gelecek Beklentileri

Türkiye’de tarımsal üretimin artırılması ve gıda güvenliğinin sağlanması amacıyla gübre kullanımının orta ve uzun vadede artış trendini sürdürmesi beklenmektedir. Tahminlere göre gübre tüketimi: 2024: 149 kg/ha, 2028: 164 kg/ha seviyesine ulaşması beklenmektedir. Akıllı Tarım ve Hassas Gübreleme sektöründe dijital teknolojilerin yaygınlaşması ile birlikte sensör tabanlı gübreleme, hassas tarım uygulamaları, veri analitiği konuları ön plana çıkmaktadır. Bu teknolojiler gübre kullanımını optimize ederek hem verimliliği artırmakta hem de çevresel etkileri azaltmaktadır.

Özel Gübre Pazarı, Türkiye’de hızlı büyüyen bir segmenttir. 2024 yılında Türkiye’de özel gübre pazarının büyüklüğü yaklaşık 178 bin ton ve 185 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. İlave olarak, çevre dostu tarım politikalarının yaygınlaşmasıyla birlikte organomineral gübre kullanımı artmaktadır. Türkiye’de organik gübre üretim kapasitesi yaklaşık 2,5 milyon ton olup sektör hızla büyümektedir.

Sektörün beklentileri arasında en önemli başlıklardan biri de Türkiye’nin Bölgesel Ticaret Merkezi Olma Potansiyelidir. Türkiye’nin coğrafi konumu Avrupa, Orta Doğu ve Kuzey Afrika pazarlarına erişim açısından önemli avantaj sağlamaktadır. Bu nedenle Türkiye’nin gübre ticaretinde bölgesel bir dağıtım merkezi haline gelmesi potansiyeli bulunmaktadır.

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Gübre, tarımsal üretim sonucu topraktan eksilen bitki besin maddelerini tekrar toprağa kazandıran ve toprağın verim gücünü artıran madde olarak tanımlanmaktadır.

Bitkiler büyüme ve yaşam kaynakları için azot, fosfor, potasyum, kalsiyum, magnezyum vb. gibi birçok elemente ihtiyaç duymakta olup, söz konusu elementlerden azot, fosfor ve potasyum en önemlileri arasında yer almaktadır. Her ne kadar toprak ve su, bitkiler için gerekli olan gıdanın büyük bir kısmını sunmuş olsa da yeterli gelmediği noktalarda gübre ile toprağa takviye yapılması gerekmektedir. Söz konusu bitkilerde besin eksikliği ve belirtileri şu şekildedir;

- Azot, büyüme engellenir, bitkinin rengi sararır ve yaprak uçları bitkinin altındaki yapraklarından başlayarak kırmızimsı kahverengi renge dönüşür.
- Fosfor, kök gelişmesi engellenir, saplar uzar ve bitkinin olgunlaşmasında gecikmeler yaşanır. Söz konusu bitkinin rengi mor renge dönüşür.
- Potasyum, yaprak uçları kavrulur, sararır, saplar zayıflar ve meyve çekirdekleri kuruyup büzülür.
- Kalsiyum, yaprak uçları tarak dişi gibi parçalanır, uç tomurcuklar ölür ve çiçekler olgunlaşmadan taç yapraklarını kaybederler.
- Magnezyum, yapraklar ince ve gevrek olurlar, uçlarında ve damar aralarındaki bölgede renklerini kaybederler, soluk yeşil renk alırlar.
- Kükürt, bitkinin alt kısımlarındaki yaprakları sararır, kökler ve sapların çapları küçülür.
- Bor, uç tomurcuklar açık yeşil olur ve köklerde koyu lekeler görülerek saplar çatlar.
- Bakır, bitkilerin renkleri ağarır, turuncgiller kırmızimsı kahve renkte ve anormal şekilde büyüme gösterir.
- Demir, yapraklar sararır, fakat damarlar yeşil kalır ve yapraklar yukarı doğru kıvrılır.
- Mangan, arazlar demirdekine benzer ve yapraklarda ölü dokular görülerek, yaprağa pürüzlü bir görünüş verir.
- Molibden, azot eksikliği gibidir.
- Çinko, uç yaprakları çok küçülür, yapraklar ölü bölgelerde benekli hale gelir ve tomurcuk teşekkülü azalır.

Söz konusu eksikliklerin tespiti için öncelikle toprak analizi yapılması ve söz konusu analiz kapsamında toprak içerisinde yeralan element miktarlarının belirlenmesi gerekmektedir. Toprak analizinde ulaşılmak istenen amaç, öncelikle toprakta mevcut besin miktarını saptayarak mevcut duruma göre verilmesi gereken gübre çeşidinin tespitidir.

Gübreleme toprağın ve topraktan elde edilen ürünlerin kalitesini artırmakta olup, gübreleme sayesinde toprakların verim gücü yükseltilerek, birim alandan daha yüksek verim alınmaktadır. Söz konusu verimliliğin artması sonucu süreklilik sağlanıp, kazanç devamlı hale getirilmektedir. Gübreleme neticesinde toprağın kimsayal yapısı ve besin içeriği arttırılarak düzetilmektedir. Eleme ile mikroorganizma faaliyeti arttırılarak, söz konusu bitkilerde daha iyi bir gelişim ortamı oluşturulmalıdır.

Kimyasal Gübre

Kimyasal gübre toprakta olması gereken veya eksilen ametal inorganik maddeleri desteklemek amacı ile (resfiriksiyon) doğal olmayan kimyasal yöntemlerle üretilen maddelere kimyasal gübre denilmektedir.

Kimyasal gübreler toprağa atıldıkları andan itibaren topraktaki organizmaların çalışmasını engellemektedir. Söz konusu engelleme ilk olarak toprağın pH'nın değişmesi ile başlamakta olup, topraktaki reaksiyonlar, kimyasalların katkısı ile ilk olarak mikroorganizma} dengeyi bozmaktadır. Mikro organizma yaşamın olmadığı bir toprakta bitki böcek artıklarının parçalanması olayı geri dönüşüm olmayacağı için toprak sürekli fakirleşmektedir.

Aşağıda bazı kimyevi gübre maddeleri tanımlanmaktadır.

Azotlu Gübreler

Azotlu gübrelerin çeşitli tipleri bulunmaktadır. Bunlardan amonyak sıvı, diğerleri ise katı olup, amonyaktan elde edilmektedir. Kalsiyumnitrat ve potasyum nitratın dışındaki bütün azotlu gübreler toprağı asidik hale çevirmektedir. Fakat söz konusu asitlik uygun kireçleme ile kolaylıkla düzeltilebilmektedir.

Amonyak

İçinde %82 oranında azot ihtiva eden amonyak, normal sıcaklıkta bir gaz olup, basınç altında taşınması gerekmektedir. Amonyak gazı direkt gübre olarak kullanılacağı zaman, toprağın 15-20 cm kadar altına gönderilebilmekte ve böylece buharlaşıp gitmesine mani olunmaktadır.

Sıvı amonyak, amonyak gazının suda çözünmesi ile elde edilmekte olup, bu durumda % 20-28 azot ihtiva edilir. Sıvı amonyağın buhar basıncı az ve taşınması kolay olup, ayrıca toprağın derinliğine gönderilmesine gerek yoktur.

Üre

İçinde 45-46 azot ihtiva eden konsantre edilmiş azotlu bir gübre çeşitidir. Söz konusu gübre amonyak ile karbondioksidin basınç altında birleştirilmesiyle elde edilmektedir. Üre toprakta hızla amonyum karbonata hidroliz olmaktadır. Bu sebepten kararsız olup, amonyak gazı salıvermektedir. Amonyak kılcal kökleri tahrip ettiği için üre, tohumun veya genç bitkinin yakınına konulmamaktadır.

Fosfatlı Gübreler

Fosfatlı gübrelerin imalinde çeşitli kaynaklar bulunmakta olup, doğal trikalsiyum fosfatlar, hayvan kemiklerinden elde edilen fosfatlar ve tomas çelik üretim konverterlerinden çıkan curuflardan meydana gelmektedir.

Doğal fosfat yataklarının en önemlileri Amerika'da ve Fas'ta bulunmaktadır. Bu fosfatlar ince bir şekilde öğütülerek başka işlem yapılmadan asitlik topraklara kullanılabilir.

Potasyumlu Gübreler

Bütün potasyum gübreleri suda çözünmekte olup, potasyum tuzlarının çoğu, esas itibariyle (%91-93 nisbetinde) gübre olarak kullanılmaktadır. Potasyum ihtiva eden yatak ve kayalardan üretilerek zenginleştirilir ve gübre şekline getirilmektedir.

Potasyum tuzlarının üretimi şu şekildedir, denizlerdeki oranı düşük olan potasyum tuzları, tuzla ana sularında biriktirilerek çıkartılmaktadır. Söz konusu biriktirme bazı kapalı deniz veya göllerde de doğal olarak kaya tuzu gibi yataklar meydana getirmektedir.

Kompoze Gübreler

Kompoze gübreler birden fazla bitki besin maddesini birarada bulunduran gübrelerdir. Kompoze gübrenin içerisindeki bitki besin maddeleri sırası ile azot, fosfor ve potasyumdan oluşmaktadır. Söz konusu besin maddeleri % olarak ifade edilmektedir. Örneğin 20-20-0 oluşumundan meydana gelen bir kompoze gübrenin 100 kilosunda 20 kilo saf azot, 20 kilo saf fosfor var, potasyum ise yok demektir.

Kompoze gübreler birkaç çeşit bitki besin maddesini birlikte bulundurdıkları için çiftçileri çeşitli gübreleri ayrı ayrı alma, taşıma, depolama ve tarlaya verme sıkıntısından kurtarmaktadır. Söz konusu gübrenin kullanımı daha az emek ve zaman harcadığı için çiftçilere ekonomi ve emek kolaylığı sağlamaktadır.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Yurt İçi Satışlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
MARMARA	646.045.970	384.899.438	402.864.287
EGE	1.051.785.048	387.209.354	1.189.679.239
AKDENİZ	280.673.103	61.726.339	147.310.166
İÇ ANADOLU-KARADENİZ	208.776.282	8.190.387	27.359.393
DOĞU-GÜNEYDOĞU ANADOLU	48.832.088	6.044.162	5.975.567
Toplam Yurtiçi Satışlar	2.236.112.491	848.069.681	1.773.188.652

Yurt Dışı Satışların Ülke Dağılımı (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
ALMANYA	36.267.501	0	0
BELÇİKA	0	0	101.327.427
BİRLEŞİK KRALLIK	64.791.718	134.548.353	226.563.652
BULGARİSTAN	0	19.420.062	29.946.935
HOLLANDA	31.280.183	0	0
İRLANDA	247.373.505	223.301.772	1.372.037.623
İSPANYA	204.731.327	0	407.173.848
İTALYA	59.228.344	159.692.665	302.482.614
ROMANYA	0	87.916.862	37.997.785
AMERİKA	0	0	136.446.592
FAS	0	214.576.749	586.681.347
Toplam Yurtdışı Satışlar	643.672.578	839.456.464	3.200.657.822

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Şirket'in 7.1.1 ve 7.2'de sayılan bilgilerin işbu izahnamenin 5. bölümünde belirtilen Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörel ve Şirket'e ilişkin risklerden olumsuz etkilenme ihtimali bulunmaktadır.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Yoktur.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Yoktur.

7.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

1 Seri Numaralı Muhasebe Sistemi Uygulama Genel Tebliğinde çalışmayan dönem ve kısımlara ait giderlerin, 680 no.lu Çalışılmayan Kısım Gider ve Zararları hesabında izlenmesi öngörülmüştür.

TMS 2 Stoklar standardı uyarınca ise Sabit genel üretim maliyetlerinin dönüştürme maliyetlerine dağıtımının üretim faaliyetlerinin normal kapasitede olacağı varsayımına dayandığı düşük kapasite ile çalışılan dönemde bu sebeple dağıtılamayan genel üretim giderlerinin gerçekleştiği dönemde gider yazılarak sonuç hesaplarına aktarılacağı düzenlenmektedir.

Bu hükümler ışığında kapasite altında çalışılan dönemlerde oluşan sabit işçilik ve amortisman kalemleri üretim maliyeti ile ilişkilendirilmeyerek ilgili dönemde Çalışılmayan Kısım gider ve Zararları hesabına takip edilerek sonuç hesaplarına aktarılmaktadır.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket herhangi bir grup bünyesinde faaliyet göstermemekte olup, Şirket ortakları ile arasında önemli ticari ilişkisi bulunmamaktadır.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Cinsi	Edinildiği Yıl	(m ²)	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
CAN Üretim Binası	2015-2016	5.242	Bandırma	441.357.562	Üretim Binası			
CAN Ambarı	2015	9.846	Bandırma	231.760.733	Ambar			
Kireçtaşı Öğütme Tesisi Binası	2015	1.382	Bandırma	19.265.032	Üretim Binası			
Deniz Suyu Binası	2015-2019	2.677	Bandırma	6.781.212	Üretim Binası			
Ankara Bürosu	1982-2014	832	Ankara	3.434.127	İdari			
AS Binası	1980-2019	2.340	Bandırma	35.069.586	Üretim Binası			

Kültür Sitesi (Cami ve Müştemilatı)	1984-1985	334	Bandırma	25.887.282	Hizmet Binası			
Buhar Santral Binası	1973-2019	674	Bandırma	10.899.868	Üretim Binası			
Dap/NPk Üretim Binası	2001-2019	8.631	Bandırma	26.623.664	Üretim Binası			
Fosforik Asit Üretim Binası	1996-2019	7.654	Bandırma	42.985.698	Üretim Binası			
İstanbul Genel Müdürlük Binası	1985-2018	2.600	İstanbul	85.741.699	İdari			
Ambarlar	1980-2019	27.031	Bandırma	330.536.547	Depolama			
İdari Bina	1985	1.400	Bandırma	26.236.878	İdari			
Lojmanlar	1981-2009	7.954	Bandırma	141.176.777	Lojman			
Mekanik Atölye Binası	1974-2019	1.330	Bandırma	19.275.379	Üretim Binası			
Sülfürik Asit Üretim Binası	1996-2019	3.848	Bandırma	27.966.512	Üretim Binası			
Torbalama Binası	1973-2019	5.238	Bandırma	127.728.406	Üretim Binası			
Yedek Malzeme Ambarı	1980-2019	1.219	Bandırma	4.451.064	Depolama			
Yemekhane ve Sosyal Lokal	1984-2019	2.662	Bandırma	67.796.644	Sosyal Tesis			
				1.674.974.668				

Sahip Olunan Arsa ve Arazilere İlişkin Bilgiler (31.12.2025)								
Cinsi	Edinildiği Yıl	(m ²)	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arazi (14 adet tapu)	1984-1988	293.851	Balıkesir-Erdek-Aşağı Yapıcı Köyü	193.749.669	Tesis Yerleri	-		
Arazi (18 adet tapu)	1977- 1989	34.202	Balıkesir-Bandırma-Akçapınar Köyü	12.977.137	Su kuyularının bulunduğu alanlar	-		
Arazi (16 adet tapu)	1988- 2001	192.153	Balıkesir-Erdek-Aşağı Yapıcı Köyü	1.057.091	Alçı Sahası	-		
Arazi	1995	1.836	Mersin-Mersin3-Karaduvar	1.059.345	Depo yeri	-		
Arazi	2004	796	İstanbul-Beyoğlu-Kılıçali Mah.	20.107.797	Genel Merkez bahçesi	-		
Tarla	2019	73.396	Balıkesir-Bandırma-Doğruca Mah.	4.231.124	Su hatlarının bulunduğu alanlar	-		

Şirket'in Mevcut Faaliyet Kiralama Sözleşmelerine İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL) *	Kullanım Amacı	Kiralandığı Kişi Kurum
Katı Atık Depolama Alan 400.590 m²	29.01.1999 tarihinden başlayarak 49 yıllık	Devlete	5.104.995,79	Atık Depolama Tesisleri	Orman Bölge Müdürlüğü
Deniz Kıyısı ve Dolgu Alan 45.769,36 m²	10.11.2014 tarihinden başlayarak 49 yıllık	Devlete	11.472.829.38	Limán Tesisleri	Erdek Mal Müdürlüğü
Deniz Kıyısı ve Dolgu Alan 26.734,45 m²	10.11.2014 tarihinden başlayarak 30 yıllık	Devlete	7.091.733,37	Limán Tesisleri	Erdek Mal Müdürlüğü

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (TL)				
Niteliği		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Lisans				
	Birikmiş Amortisman	446.871	622.206	659.493
	Edinim Değeri	642.706	841.253	841.253

	Net Defter Değeri	195.835	219.047	181.760
Yazılım				
	Birikmiş Amortisman	7.089.863	9.366.061	9.423.017
	Edinim Değeri	7.425.605	9.719.547	9.719.547
	Net Defter Değeri	335.741	353.485	296.529
Tescil Belgeleri (Reach)				
	Birikmiş Amortisman	2.565.306	3.766.383	4.174.980
	Edinim Değeri	4.682.435	6.128.949	6.128.949
	Net Defter Değeri	2.117.130	2.362.565	1.953.968
	Toplam Net Defter Değeri	2.648.706	2.935.097	2.432.258

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihracının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Maddi olmayan Duran Varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Haklar	12.750.746	16.689.748	16.689.748
Diğer	-	-	-
Toplam Maliyet	12.750.746	16.689.748	16.689.748
Birikmiş Amortisman (-)	10.102.040	13.754.659	14.257.495
Net Defter Değeri	2.648.706	2.935.089	2.432.253
Toplam Aktif	13.085.303.611	13.263.905.055	13.671.173.810
Aktiflere Oranı	0,02%	0,02%	0,02%

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihracçı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

Bu bölümde, Şirket'in finansal durumuna ve faaliyet sonuçlarına ilişkin değerlendirmeler, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") uyarınca hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolar esas alınarak yapılmıştır.

Finansal tabloların analizi kapsamında Şirket'in varlık yapısı, yükümlülükleri, özkaynakları ile faaliyet sonuçları dönemler itibarıyla incelenmiş ve dönemler arasında meydana gelen önemli değişiklikler ile söz konusu değişikliklerin temel nedenleri açıklanmıştır.

Şirket, faaliyetlerini ağırlıklı olarak kimyevi gübre ve asit üretimi ve satışı alanında sürdürmekte olup faaliyet konusu gereği üretim süreçleri yüksek sabit yatırım gerektirmektedir. Bu nedenle Şirket'in bilançosunda maddi duran varlıkların toplam varlıklar içerisindeki payı yüksek seviyededir.

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

31.12.2023 ve 31.12.2024 Dönemleri Finansal Durum Tablolarına ilişkin açıklamalar: Şirket'in 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal durum tabloları 31.12.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Varlıklar (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	31.12.2023	31.12.2024
Dönen Varlıklar	4.045.167.486	1.550.768.750
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.557.599.758	60.082.519
Finansal Yatırımlar	10.815.900	13.979.282
Ticari Alacaklar	568.320	22.023.798
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	457.282	339.950
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	111.037	21.683.848
Diğer Alacaklar	99.212.360	70.742.621
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	99.212.360	70.742.621
Stoklar	1.822.573.685	940.189.279

Peşin Ödenmiş Giderler	438.696.651	283.462.793
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>438.696.651</i>	<i>283.462.793</i>
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1.326.458	575.295
Diğer Dönen Varlıklar	114.374.352	159.713.163
Duran Varlıklar	9.040.136.126	8.582.678.508
Finansal Yatırımlar	9.086.238	6.025.385
Diğer Alacaklar	87.922	60.897
<i>- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>87.922</i>	<i>60.897</i>
Maddi Duran Varlıklar	7.485.715.937	7.254.682.999
Kullanım Hakkı Varlıkları	360.416.970	348.543.652
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.648.705	2.242.372
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>2.648.705</i>	<i>2.242.372</i>
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.182.180.352	971.123.203
Toplam Varlıklar	13.085.303.611	10.133.447.258

Kaynaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.192.246.850	2.810.942.094
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.048.862.139	928.035.926
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	554.993.896	1.424.276.139
Ticari Borçlar	328.288.744	144.344.060
<i>- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>13.645.384</i>	<i>18.293.336</i>
<i>- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>314.643.360</i>	<i>126.050.724</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	16.502.712	11.476.567
Diğer Borçlar	33.708.972	29.222.462
Ertelenmiş Gelirler	203.013.573	267.710.786
Kısa Vadeli Karşılıklar	6.876.814	5.876.154
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>2.162.118</i>	<i>3.249.064</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>4.714.696</i>	<i>2.627.090</i>
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.107.044.078	1.841.831.889
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.898.125.084	1.829.576.532
Diğer Borçlar	350.979	243.096
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.208.568.016	12.012.261
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>9.053.093</i>	<i>12.012.261</i>
<i>Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>1.199.514.923</i>	<i>-</i>
Toplam Yükümlülükler	6.299.290.928	4.652.773.983
Özkaynaklar	6.786.012.682	5.480.673.275
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.786.012.682	5.480.673.275
Ödenmiş Sermaye	135.000.000	135.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	2.163.485.791	2.163.485.791

Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	34.410.862	33.968.187
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-8.997.516	-8.952.135
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1.910.914	8.398.859
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	303.117.763	303.560.439
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	6.333.250.328	4.156.642.193
Net Dönem Karı veya Zararı	-2.176.165.460	-1.311.430.059
Toplam Kaynaklar	13.085.303.611	10.133.447.258

Varlıklar

Şirket'in toplam varlıkları 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla 13.085.303.611 TL seviyesinde iken 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 10.133.447.258 TL olarak gerçekleşmiştir. Buna göre toplam varlıklarda söz konusu dönemler arasında yaklaşık %22,6 oranında azalış meydana gelmiştir.

Toplam varlıklardaki söz konusu azalışın temel nedeni, dönen varlık kalemlerinde özellikle nakit ve nakit benzerleri ile stoklarda meydana gelen düşüştür.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları 31 Aralık 2023 tarihinde 4.045.167.486 TL iken 31 Aralık 2024 tarihinde 1.550.768.750 TL seviyesine gerilemiştir. Stoklar dönen varlıkların 31.12.2023'de %45'ini, 31.12.2024'de %61'ini oluşturmuştur. 31.12.2023'de ikinci en büyük dönen varlık kalemi %39 ile nakit ve nakit benzerleri oluşturmuştur. 31.12.2024 itibarıyla bir önceki döneme göre Dönen varlıklarda yaklaşık %61,7 oranında azalış gerçekleşmiştir. Dönen varlıklardaki değişimin başlıca nedenleri aşağıda açıklanmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri 31.12.2023 itibarıyla 1.557.599.758 TL seviyesinde iken 2024 yılı sonunda 60.082.519 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalemlerde meydana gelen önemli azalışın temel nedenleri; yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları, finansal borçların geri ödenmesi, faaliyet karlılığındaki düşüşe bağlı olarak nakit yaratma kapasitesindeki zayıflamadır.

BAGFS Nakit Akımları (TL)	2023/12	2024/12
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	1.850.317.689	469.850.974
Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akımı	2.013.525.919	1.828.955.414
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-	-
Net Nakit Akımı	2.799.572.527	100.031.121

Ticari Alacaklar

Şirket'in ticari alacakları 2023 yılında 568.320 TL seviyesinde iken 2024 yılında 22.023.798 TL seviyesine yükselmiştir. Ticari alacaklarda meydana gelen artışın temel nedeni satışların kredi koşullarında meydana gelen değişimler ve tahsilat vadelerindeki farklılaşmalardır.

Stoklar

Şirket'in stokları 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla 1.822.573.685 TL iken 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 940.189.279 TL olarak gerçekleşmiştir. Stoklarda meydana gelen yaklaşık %48 oranındaki azalışın temel nedenleri üretim hacmindeki düşüş, satış hacmindeki yavaşlama, stok yönetim politikalarında yapılan optimizasyon çalışmalarıdır.

Peşin Ödenmiş Giderler

Peşin ödenmiş giderler 438.696.651 TL'den 283.462.793 TL'ye gerilemiştir. Bu değişim ağırlıklı olarak hammadde ve enerji teminine ilişkin peşin ödemelerdeki azalıştan kaynaklanmaktadır. Dönen varlıklardaki ikinci en büyük kalem olan Peşin Ödenmiş Giderler, ağırlıklı olarak verilen avanslardan oluşmakta olup, dönen varlıkların 31.12.2023 itibarıyla 438.696.651 TL ile %11'ini, 31.12.2024'de 283.462.793 TL ile %18'ini oluşturmaktadır.

Diğer Dönen Varlıklar

Diğer dönen varlıklar 114.374.352 TL'den 159.713.163 TL'ye yükselmiştir. Bu artışın temel nedeni çeşitli vergi alacakları ve diğer işletme faaliyetlerinden kaynaklanan alacak kalemlerindeki değişimlerdir. Diğer dönen varlıkların dönen varlıklar içerisindeki oranı 2023 sonunda %3, 2024 sonunda %10 olmuştur.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları 31 Aralık 2023 tarihinde 9.040.136.126 TL iken 31 Aralık 2024 tarihinde 8.582.678.508 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıkların toplam varlıklar içerisindeki payı her iki dönemde de yüksek seviyede olup (31.12.2023: %69, 31.12.2024: %85) bu durum Şirket'in sermaye yoğun üretim yapısının doğal bir sonucudur.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar 7.485.715.937 TL'den 7.254.682.999 TL'ye gerilemiştir. Söz konusu azalışın temel nedeni, ayrılan amortisman giderleri sınırlı düzeyde gerçekleştirilen yeni yatırım harcamalarıdır. Şirket 2023'de 263.337.633 TL, 2024'de 472.798.646 TL maddi duran varlık yatırımı yapmıştır.

Kullanım Hakkı Varlıkları

Kullanım hakkı varlıkları kirlamalardan oluşmakta olup, 31.12.2023'de 360.416.970 TL iken 31.12.2024'de 348.543.652 TL'ye gerilemiştir. Bu değişim kira sözleşmelerine ilişkin amortisman etkisinden kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TMS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TMS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı

dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığı 1.182.180.352 TL'den 971.123.203 TL'ye düşmüştür. Bu azalış ağır lıklı olarak dönem zararlarının ve geçici farkların etkilerinden kaynaklanmaktadır.

Yükümlülükler

Şirket'in toplam yükümlülükleri 31 Aralık 2023 tarihinde 6.299.290.928 TL iken 31 Aralık 2024 tarihinde 4.652.773.983 TL seviyesine gerilemiştir. Toplam yükümlülüklerde meydana gelen yaklaşık %26 oranındaki azalışın temel nedeni finansal borçlardaki düşüş ve bazı yükümlülük kalemlerinin tasfiyesidir. Toplam yükümlülükler 31.12.2023 ve 31.12.2024'de kaynaklar içerisinde sırasıyla %48 ve %46 paya sahiptir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Kısa vadeli yükümlülükler 31.12.2023 ve 31.12.2024'de kaynaklar içerisinde sırasıyla %24 ve %28 paya sahiptir. Kısa vadeli yükümlülükler 3.192.246.850 TL'den 2.810.942.094 TL'ye gerilemiştir. Bu kalemdaki değişimin ana unsurları şöyledir; Kısa vadeli borçlanmalar 31.12.2023'deki 2.048.862.139 TL seviyesinden 31.12.2024'de 928.035.926 TL'ye düşmüştür. Bu düşüşün temel nedeni kısa vadeli banka kredilerinin geri ödenmesi ve borç yapısının yeniden yapılandırılmasıdır. Öte yandan, Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 554.993.896 TL'den 1.424.276.139 TL'ye yükselmiştir. Bu artış ağırlıklı olarak bazı uzun vadeli kredilerin vade yapısının kısa vadeye yaklaşmasından kaynaklanmaktadır.

Ticari Borçlar

Ticari borçlar 328.288.744 TL'den 144.344.060 TL'ye gerilemiştir. Ticari borçların kısa vadeli yükümlülükler içindeki payı da %10,3'den %5,1'e gerilemiştir. Bu azalış üretim hacmindeki düşüş ve tedarikçi borçlarının azaltılmasıyla ilişkilidir.

Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş gelirler %32 artışla 203.013.573 TL'den 267.710.786 TL'ye yükselmiştir. Bu artış ağırlıklı olarak müşterilerden alınan avanslardan kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun vadeli yükümlülükler 31.12.2023 ve 31.12.2024'de kaynaklar içerisinde sırasıyla %24 ve %18 paya sahiptir. Uzun vadeli yükümlülükler 31.12.2023'de 3.107.044.078 TL iken 31.12.2024'de 1.841.831.889 TL'ye gerilemiştir. Bu azalışın başlıca nedenleri; uzun vadeli borçların bir kısmının geri ödenmesi, bazı karşılık kalemlerinde meydana gelen azalışlardır. ThyssenKrupp firması tarafından Şirket aleyhine Uluslararası Tahkim Mahkemesi'nde açılan dava ile ilgili karşılık tutarı 1.128.742.850 TL olup ödemesi 2024'de yapılmıştır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Uzun vadeli borçlanmalar 1.898.125.084 TL'den 1.829.576.532 TL'ye gerilemiştir. 31.12.2023 itibarıyla uzun vadeli borçlanmaların 1.815.623.414 TL'si Banka Kredileri 81.039.817 TL'si Kullanım hakkı yükümlülükleri, 1.461.852 TL'si Finansal kiralama işlemlerinden borçlardan

oluşmaktadır. 31.12.2024'de Banka kredileri 1.774.608.936 TL, Kullanım hakkı yükümlülükleri 54.967.596 TL'dir.

Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar 1.208.568.016 TL'den 12.012.261 TL'ye düşmüştür. Bu önemli değişim ilgili karşılıkların ilgili ödemenin yapılması sonrası iptalinden kaynaklanmaktadır.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları 31 Aralık 2023 tarihinde 6.786.012.682 TL iken 31 Aralık 2024 tarihinde %19 gerileme ile 5.480.673.275 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklarda meydana gelen azalmanın temel nedeni her iki dönemde de oluşan net dönem zararlarıdır. Şirket'in ödenmiş sermayesi 135.000.000 TL olup dönemler itibarıyla değişiklik göstermemiştir. Geçmiş yıllar karları 6.333.250.328 TL'den 4.156.642.193 TL'ye gerilemiştir. Şirket'in net dönem zararı: 2023 yılında 2.176.165.460 TL, 2024 yılında 1.311.430.059 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklardaki geçmiş yıllar karlarından sonra ikinci büyük tutar 31.12.2023 ve 31.12.2024 itibarıyla sırasıyla %31,9 ve %39,5 paya sahip olan 2.163.485.791 TL tutarındaki - enflasyon düzeltmesi sonucunda şirket sermayesinde oluşan artışlar- Sermaye Düzeltme Farkları'dır.

Likidite ve Sermaye Kaynakları

Şirket'in likidite durumu, faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları ile finansman kaynaklarının yapısı dikkate alınarak değerlendirilmektedir. Şirket faaliyetlerini ağırlıklı olarak öz kaynaklar, banka kredileri ve ticari borçlanmalar yoluyla finanse etmektedir. Şirket'in dönen varlıkları 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla 4.045.167.486 TL iken 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 1.550.768.750 TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde kısa vadeli yükümlülükler: 2023 yılında 3.192.246.850 TL, 2024 yılında 2.810.942.094 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kapsamda Şirket'in likidite oranları aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

LİKİDİTE ORANLARI	2023/12	2024/12
Cari Oran	1,3	0,6
Asit-Test Oranı	0,7	0,2

Cari oranın 2024 yılında 1 seviyesinin altına gerilemesi, dönen varlıklardaki %61 oranındaki ciddi düşüş ve özellikle nakit varlıklardaki %96 oranındaki azalıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in nakit pozisyonundaki azalışın temel nedenleri; faaliyet zararları nedeniyle işletme faaliyetlerinden nakit çıkışı oluşması, finansal borç geri ödemeleri, işletme sermayesi ihtiyacındaki artıştır.

Borçluluk Durumu ve Sermaye Yapısı

Şirket'in finansal borçluluğu faaliyetlerinin finansmanında önemli bir unsur oluşturmaktadır. Toplam yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.

Finansal Oran	2024	2023
Toplam Borç / Toplam Varlık	%48	%46

Bu oran, Şirket'in varlıklarının yaklaşık yarısının borç ile finanse edildiğini göstermektedir. Finansal borçların yapısı incelendiğinde:

31.12.2023 itibarıyla Kısa vadeli finansal borçlar: 2.048.862.139 TL, Uzun vadeli finansal borçlar: 1.898.125.084 TL seviyesinde bulunmaktadır. 31.12.2024 itibarıyla Kısa vadeli finansal borçlar: 928.035.926 TL, Uzun vadeli finansal borçlar: 1.829.576.532 TL seviyesindedir. Şirket'in toplam finansal borcu 31.12.2023'de 3,95 milyar TL seviyesinde iken 31.12.2024 itibarıyla %30 oranında azalarak 2,76 milyar TL seviyesine gerilemiştir. Buna göre finansal borçluluktaki azalışta kredi geri ödemeleri, yeni borçlanmaların sınırlı tutulması, işletme faaliyetleri kapsamında borç yönetiminin sıkılaştırılması önemli rol oynamıştır.

İşletme Sermayesi Analizi

Şirket'in net işletme sermayesi aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

TL	31.12.2023	31.12.2024
Dönen Varlıklar	4.045.167.486	1.550.768.750
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.192.246.850	2.810.942.094
Net İşletme Sermayesi	852.920.636	-1.260.173.344

2023 yılında pozitif işletme sermayesi bulunmasına karşın 2024 yılında negatif işletme sermayesi oluşmuştur. Bu değişimin başlıca nedenleri: dönen varlıklarda meydana gelen önemli azalış, nakit varlıklardaki düşüş, uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımlarındaki artış olarak değerlendirilmektedir. Negatif işletme sermayesi durumu, kısa vadeli yükümlülüklerin karşılanmasında finansman yönetiminin önemini artırmaktadır.

31.12.2024 ve 31.12.2025 Dönemleri Finansal Durum Tablolarına ilişkin açıklamalar: Şirket'in 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal durum tabloları 31.12.2025 tarihli satın alma gücü cinsinden aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Varlıklar (TL)	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	2.029.837.324	2.312.956.786
Nakit ve Nakit Benzerleri	78.643.408	184.619.173
Finansal Yatırımlar	18.297.808	16.950.488
Ticari Alacaklar	28.827.462	193.581.180
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	444.968	1.172.003
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	28.382.494	192.409.177
Diğer Alacaklar	92.596.664	18.073.088
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	--	13.104.224
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	92.596.664	4.968.864
Stoklar	1.230.635.638	1.235.074.969
Peşin Ödenmiş Giderler	371.031.050	516.347.696
- İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	--	3.833.013
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	371.031.050	512.514.683
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	753.017	1.537.903
Diğer Dönen Varlıklar	209.052.278	146.772.289
Duran Varlıklar	11.234.067.732	11.358.217.024
Finansal Yatırımlar	7.886.767	402.524
Diğer Alacaklar	79.710	60.897
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	79.710	60.897
Maddi Duran Varlıklar	9.495.823.490	8.730.788.606

Kullanım Hakkı Varlıkları	456.216.901	440.675.639
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.935.093	2.432.257
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.935.093	2.432.257
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.271.125.771	2.183.857.101
Toplam Varlıklar	13.263.905.055	13.671.173.810

Kaynaklar (TL)	31.12.2024	31.12.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.679.307.555	5.126.981.735
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.214.727.831	2.640.918.682
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.214.727.831	2.640.918.682
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.864.268.200	1.966.993.058
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.864.268.200	1.966.993.058
Ticari Borçlar	188.935.301	141.556.915
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	23.944.573	7.799.193
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	164.990.728	133.757.722
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15.021.946	26.882.963
Diğer Borçlar	38.249.961	45.181.758
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	38.249.961	45.181.758
Ertelenmiş Gelirler	350.412.881	275.248.862
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	350.412.881	275.248.862
Kısa Vadeli Karşılıklar	7.691.435	30.199.497
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	4.252.776	7.883.143
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	3.438.659	22.316.354
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.410.816.643	1.236.007.329
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.394.775.321	1.212.106.693
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.394.775.321	1.212.106.693
Diğer Borçlar	318.194	243.096
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	318.194	243.096
Uzun Vadeli Karşılıklar	15.723.128	23.657.540
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	15.723.128	23.657.540
Toplam Yükümlülükler	6.090.124.198	6.362.989.064
Özkaynaklar	7.173.780.857	7.308.184.746
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7.173.780.857	7.308.184.746
Ödenmiş Sermaye	135.000.000	135.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	2.873.541.566	2.873.541.566
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	44.461.751	44.153.601
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-11.717.658	-11.270.782
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	10.993.462	13.964.668
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	397.337.326	398.167.021
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	5.440.725.748	3.731.135.607
Dönem Net Kârı/Zararı	-1.716.561.339	123.493.065
Toplam Kaynaklar	13.263.905.055	13.671.173.810

Varlıklar

Şirket'in toplam varlıkları 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 13.263.905.055 TL seviyesinde iken 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 13.671.173.810 TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam varlıkların 2024 yıl sonunda %85'i, 2025 yıl sonunda %83'ü duran varlıklardan oluşmaktadır. Dönen varlıkların sözkonusu dönemlerde oranı sırasıyla %15 ve %17'dir. Şirket faaliyet alanı itibarıyla sermaye yoğun yapısı nedeniyle duran varlıkların ağırlıkta olduğu bir varlık yapısına sahiptir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları 31 Aralık 2024 tarihinde 2.029.837.324 TL iken 31 Aralık 2025 tarihinde %14 artışla 2.312.956.786 TL seviyesine yükselmiştir. Stoklar dönen varlıkların 31.12.2024'de %61'ini, 31.12.2025'de %53'ünü oluşturmuştur. 31.12.2025'de ikinci en büyük dönen varlık kalemi %22 ile 516.347.696 TL tutarındaki Peşin Ödenmiş Giderler oluşturmuştur. Peşin ödenmiş giderlerin ağırlıklı kısmı stok alımı için verilen yurtiçi sipariş avansları, irtifak hakları, sigorta giderleri ve benzeri giderlerden oluşmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri 31.12.2024 itibarıyla 78.643.408 TL seviyesinde iken 2025 yılı sonunda %8 artışla 184.619.173 TL olarak gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzerleri dönen varlıklar içerisinde 2024 ve 2025 sonunda sırasıyla %4 ve %8 pay almaktadır. Şirket'in 2025 yılında da net finansal borç ödemesi yapmış olduğu ve yatırım harcamalarının 2025'de de devam ettiği görülmektedir. İşletme, Yatırım ve Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışlarındaki net enflasyon etkisi ise 2024 ve 2025 dönemlerinde sırasıyla 4.094.599.354 TL ve 2.845.246.858 TL düzeyindedir.

BAGFAŞ Nakit Akımları (TL)	2024/12	2025/12
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	614.998.877	762.719.612
Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akımı	2.393.962.326	2.100.427.313
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-	-
Net Nakit Akımı	130.933.061	1.770.028.894

Ticari Alacaklar

Şirket'in ticari alacakları 2024 yılsonunda 28.827.462 TL seviyesinde iken 2025 sonunda %578 artışla 193.581.180 TL seviyesine yükselmiştir. Ticari alacaklarda meydana gelen artışın temel nedeni satışların söz konusu dönemde %125 artmış olmasıdır.

Stoklar

Şirket'in stokları 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 1.230.635.638 TL iken 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 1.235.074.969 TL seviyesindedir.

Peşin Ödenmiş Giderler

Peşin ödenmiş giderler 31.12.2024'de 371.031.050 TL, 31.12.2025'de 516.347.696 TL'dir. 31.12.2025 itibarıyla dönen varlıklarda %22 payı ile ikinci en büyük kalem olan Peşin Ödenmiş Giderler, ağırlıklı olarak yurtiçi sipariş avanslarından (stok alımı için verilen avanslar) ve irtifak hakları, sigorta giderleri ve benzeri kalemlerden oluşmaktadır.

Diğer Dönen Varlıklar

Diğer dönen varlıklar 209.052.278 TL'den %30 gerileyerek 146.772.289 TL olmuştur. Bu gerileme Devreden KDV ve Diğer KDV kalemlerindeki düşüştan kaynaklanmaktadır. Diğer dönen varlıkların dönen varlıklar içerisindeki oranı 2025 sonunda %6 olmuştur.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları 31 Aralık 2024 tarihinde 11.234.067.732 TL, 31 Aralık 2025 tarihinde 11.358.217.024 TL olup, sırasıyla toplam varlıklar içerisinde %85 ve %83 pay almaktadır. Bu durum Şirket'in sermaye yoğun üretim yapısının doğal bir sonucudur. Duran varlıkların içerisindeki kalemlerde en önemli değişiklik 31.12.2024'de 7.484.241 TL bakiye ile kayıtlı bulunan Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. Şti.'nin, 01.01.2025 tarihi itibarıyla konsolidasyona dahil edilmiş olması nedeniyle finansal duran varlıklardan çıkmış olmasıdır.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar 31.12.2025 itibarıyla 8.730.788.606 TL tutarındadır. Şirket 2025'de 151.739.283 TL maddi duran varlık yatırımı ve 5.539.256 TL tutarında ağırlıklı olarak taşıtlardan oluşan maddi duran varlık satışı yapmıştır. 2025 yılında maddi duran varlıklardaki amortisman karşılıkları -932.459.931 TL dir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların toplam sigorta teminat tutarı 268.537.000 ABD Doları ve 129.750.000 TL'dir. (31.12.2024: 351.494.332 ABD Doları ve 8.731.787 TL).

Kullanım Hakkı Varlıkları

Kullanım hakkı varlıkları kiralamalardan oluşmakta olup, 31.12.2024'de 456.216.901 TL iken 31.12.2025'de 440.675.639 TL'ye gerilemiştir. Bu değişim kira sözleşmelerine ilişkin amortisman etkisinden kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TMS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleşirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TMS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığı 31.12.2024'de 1.271.125.771 TL iken 31.12.2025'de 2.183.857.101 TL'ye yükselmiştir. Bu artış ağırlıklı olarak dönem zararlarının ve geçici farkların etkilerinden kaynaklanmaktadır.

Yükümlülükler

Şirket'in toplam yükümlülükleri 31 Aralık 2024 tarihinde 6.090.124.198 TL iken 31 Aralık 2025 tarihinde 6.362.989.064 TL'dir. Toplam yükümlülüklerde %4 oranındaki artış görülmektedir. Kısa vadeli finansal borçlar 5117 artışla 31.12.2025'de 2.640.918.682 TL olmuş, uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları %6 artışla 1.966.993.058 TL olmuştur. Uzun vadeli finansal borçlar 549 gerileyerek 1.212.106.693 TL olmuştur. Toplam yükümlülükler 31.12.2024 ve 31.12.2025'de kaynaklar içerisinde sırasıyla %46 ve %47 paya sahiptir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Kısa vadeli yükümlülükler 31.12.2024 ve 31.12.2025’de kaynaklar içerisinde sırasıyla %28 ve %38 paya sahiptir. Kısa vadeli yükümlülükler 3.679.307.555 TL’den %39 artışla 5.126.981.735 TL’ye yükselmiştir. Bu kalemtedeki değışimin ana unsuru Kısa vadeli borçlanmaların 31.12.2024’deki 1.214.727.831 TL seviyesinden 31.12.2025’de 2.640.918.682 TL’ye yükselmiştir. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 1.864.268.200 TL’den 1.966.993.058 TL’ye yükselmiştir.

Ticari Borçlar

Ticari borçlar 188.935.301 TL’den 141.556.915 TL’ye gerilemiştir. Ticari borçların kısa vadeli yükümlülükler içindeki payı da %5,1’den %2,8’e gerilemiştir. Bu azalış tedarikçi borçlarının azaltılmasıyla ilişkilidir.

Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş gelirler %21 oranında 350.412.881 TL’den 275.248.862 TL’ye gerilemiştir. Bu gerileme ağırlıklı olarak Şirket’in teslimat öncesi avans mahiyetinde yaptığı ön tahsilatlardaki gerilemeden kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun vadeli yükümlülükler 31.12.2024 ve 31.12.2025’de kaynaklar içerisinde sırasıyla %18 ve %9 paya sahiptir. Uzun vadeli yükümlülükler 31.12.2024’de 2.410.816.643 TL iken 31.12.2025’de 1.236.007.329 TL’ye gerilemiştir. Bu azalışın başlıca nedeni; uzun vadeli finansal borçların bir kısmının geri ödenmesi ile %49 azalışla 2.394.775.321 TL’den 1.212.106.693 TL’ye gerilemesidir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Uzun vadeli borçlanmalar 2.394.775.321 TL’den 1.212.106.693 TL’ye gerilemiştir. 31.12.2025 itibarıyla uzun vadeli borçlanmaların 1.159.782.338 TL’si Banka Kredileri 52.324.355 TL’si Kullanım hakkı yükümlülükleridir. 31.12.2024’de Banka kredileri 2.322.826.955 TL, Kullanım hakkı yükümlülükleri 71.948.366 TL’dir.

Özkaynaklar

Şirket’in özkaynakları 31 Aralık 2024 tarihinde 7.173.780.857 TL iken 31 Aralık 2025 tarihinde %2 artışla 7.308.184.746 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklarda meydana gelen değışimin temel nedeni Şirket’in 2024’deki -1.716.561.339 TL net zararını 2025’de telafi ederek 123.493.065 TL net kar elde etmiş olmasıdır. Şirket’in ödenmiş sermayesi 135.000.000 TL olup dönemler itibarıyla değışiklik göstermemiştir. Geçmiş yıllar karları 5.440.725.748 TL’den 2024 zararı olan 1.716.561.339 TL ‘nin mahsubu sonucu 3.731.135.607 TL’ye gerilemiştir. Şirket’in 2024 yılında -1.716.561.339 TL olan net dönem zararı 2025 yılında 123.493.065 TL net dönem karı olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklardaki geçmiş yıllar karlarından sonra ikinci büyük tutar 31.12.2024 ve 31.12.2025 itibarıyla sırasıyla %40,1 ve %39,3 paya sahip olan 2.873.541.566 TL tutarındaki - enflasyon düzeltmesi sonucunda şirket sermayesinde oluşan artışlar- Sermaye Düzeltme Farkları’dır.

Likidite ve Sermaye Kaynakları

Şirket'in dönen varlıkları 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 2.029.837.324 TL iken 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 2.312.956.786 TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde kısa vadeli yükümlülükler: 31.12.2024 itibarıyla 3.679.307.555 TL, 31.12.2025'de 5.126.981.735 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu yıllarda Şirket'in net işletme sermayesi sırasıyla -1.649.470.231 TL ve -2.814.024.949 TL dir. Bu kapsamda Şirket'in likidite oranları aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

LİKİDİTE ORANLARI	31.12.2024	31.12.2025
Cari Oran	0,6	0,5
Asit-Test Oranı	0,2	0,2

Cari oran 2024 ve 2025 yıllarında 1 seviyesinin altına gerilemiştir. Bunun başlıca sebebi dönen varlıklardaki 2024'de %61 oranındaki ciddi düşüş ve özellikle nakit varlıklardaki %96 oranındaki azalıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in nakit pozisyonundaki azalışın temel nedenleri; faaliyet zararları nedeniyle işletme faaliyetlerinden nakit çıkışı oluşması, finansal borç geri ödemeleri, işletme sermayesi ihtiyacındaki artıştır.

Borçluluk Durumu ve Sermaye Yapısı

Şirket'in finansal borçluluğu faaliyetlerinin finansmanında önemli bir unsur oluşturmaktadır. Toplam yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.

TL	31.12.2024	31.12.2025
Toplam Borç	6.090.124.198	6.362.989.064
Toplam Varlıklar	13.263.905.055	13.671.173.810
Toplam Borç / Toplam Varlık	%46	%47

Bu oran, Şirket'in varlıklarının yaklaşık yarısının borç ile finanse edildiğini göstermektedir. Finansal borçların yapısı incelendiğinde:

TL	31.12.2024	31.12.2025
Kısa vadeli finansal borçlar	3.078.996.031	4.607.911.740
Uzun vadeli finansal borçlar	2.394.775.321	1.212.106.693
Toplam finansal borçlar	5.473.771.352	5.820.018.433
Toplam Finansal Borç / Toplam Varlık	%41	%43

31.12.2024 itibarıyla Kısa vadeli finansal borçlar: 3.078.996.031 TL, Uzun vadeli finansal borçlar: 2.394.775.321 TL seviyesinde bulunmaktadır. 31.12.2025 itibarıyla Kısa vadeli finansal borçlar: 4.607.911.740 TL, Uzun vadeli finansal borçlar: 1.212.106.693 TL seviyesindedir. Şirket'in toplam finansal borcu 31.12.2024'de 5.473.771.352 TL seviyesinde iken 31.12.2025 itibarıyla %6 oranında artarak 5.820.018.433 TL seviyesine yükselmiştir. Buna göre uzun finansal borçluluktaki azalışta kredi geri ödemeleri rol oynarken cari orandaki 0,1 puanlık azalışta da etkili olmuştur.

İşletme Sermayesi Analizi

Şirket'in net işletme sermayesi aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

TL	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	2.029.837.324	2.312.956.786
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.679.307.555	5.126.981.735
Net İşletme Sermayesi	-1.649.470.231	-2.814.024.949

2024 ve 2025 yıllarında negatif işletme sermayesi oluşmuştur. Bunun başlıca nedenleri: dönen varlıklarda meydana gelen önemli azalış, nakit varlıklardaki düşüş, uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımlarındaki artış olarak değerlendirilmektedir. Negatif işletme sermayesi durumu, kısa vadeli yükümlülüklerin karşılanmasında finansman yönetiminin önemini artırmaktadır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

01.01.2023-31.12.2023 ve 01.01.2024-31.12.2024 Dönemleri Kar/Zarar Tablosuna İlişkin Açıklamalar:

Şirket'in 2023 ve 2024 yıllarına ilişkin enflasyona göre düzeltilmiş gelir tablosu verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Söz konusu konsolide finansal tablolar "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre, parasal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen varlık ve yükümlülükler hariç, raporlama tarihindeki enflasyonun Türk Lirası ("TL") üzerindeki etkilerine göre düzeltilmiş tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır ve Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL cinsinden ifade edilmiştir.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	1.01.2023 31.12.2023	1.01.2024 31.12.2024
Gelir Tablosu (TL)		
Brüt Satışlar	4.161.845.938	1.687.526.145
Yurtiçi Satışlar	3.232.519.378	848.069.681
Yurtdışı Satışlar	929.326.560	839.456.464
Satışlardan İndirimler (-)	-1.029.527	-
Hasılat	4.160.816.410	1.687.526.145
Satışların Maliyeti	5.177.995.660	1.092.755.942
Brüt Kar (Zarar)	1.017.179.249	594.770.203
Faaliyet Giderleri (-)	-300.792.224	-142.980.580
Genel Yönetim Giderleri	-142.339.612	-126.017.611
Pazarlama Giderleri	-158.452.612	-16.962.969
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	450.326.292	321.870.542
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-783.139.056	1.641.683.418
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	1.650.784.237	-868.023.253
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3.053.402	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından	1.248.768	-2.120.017

(Zararlarından) Paylar		
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	1.646.482.068	-870.143.270
Finansman Gelirleri	1.048.865.089	95.611.126
Finansman Giderleri	2.060.418.520	1.240.000.445
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-467.743.854	550.799.281
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	3.125.779.352	1.463.733.308
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	949.613.893	152.303.249
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	2.176.165.460	1.311.430.059
Dönem Karı (Zararı)	2.176.165.460	1.311.430.059

Hasılat

Şirket'in TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmış gelir tablolarında hasılatı 2023 yılında 4.160.816.410 TL iken 2024 yılında 1.687.526.145 TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılatındaki yaklaşık %59 oranındaki azalışın temel nedeni AS gübresinde %99, CAN gübresinde %50 üretim düşüşü yaşanmış olması ve buna bağlı olarak satış hacimlerinde meydana gelen düşüştür. Satış hacimlerinde ise AS gübresinde %98, CAN gübresinde %47 düşüş olmuştur.

Brüt Kar/Zarar

Şirket 2023 yılında 1.017.179.249 TL brüt zarar açıklarken 2024 yılında 594.770.203 TL brüt kar elde etmiştir. Brüt karlılıkta meydana gelen söz konusu iyileşmenin temel nedenleri aşağıdaki unsurlardır:

Üretim maliyetlerinin düşmesi, stok maliyetlerinin azalması, maliyet kontrolü ve verimlilik artışı sağlayan operasyonel iyileştirmelerdir. Şubat 2023 yılında ülkemizde yaşanan deprem felaketi nedeni ile, depremin gübre kullanım sezonunun denk gelmesi ve depremin gerçekleştiği coğrafyanın ülkenin en geniş tarımsal üretim alanlarından biri olması ve tüm bunlarla birlikte deprem nedeni ile lojistik tarafında da ciddi sorunlar yaşanması karlılık konusundaki negatif gelişmenin başlıca nedenleridir.

Faaliyet Giderleri

Şirket'in faaliyet giderleri 2023 yılında 300.792.224 TL iken 2024 yılında 142.980.580 TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerinde meydana gelen azalış ağırlıklı olarak: pazarlama giderlerindeki düşüş, genel yönetim giderlerinin azaltılması, operasyonel verimlilik artırıcı tedbirler ile ilişkilidir. Pazarlama giderleri grubunda yer alan İhracat ve komisyon giderleri 2023'de 136.995.687 TL iken, 2024 yılında bulunmamaktadır. Faaliyet giderlerinin detayı (Genel Yönetim Giderleri ve Pazarlama Giderleri) aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Genel Yönetim Giderleri	2023	2024	Değişim
Personel giderleri (-)	-65.007.471	-56.671.671	-%13
Vergi resim ve harçlar (-)	-24.298.852	-19.667.687	-%19
Elektrik, Su ve doğalgaz giderleri (-)	-7.935.194	-15.358.053	%94
Danışmanlık ve müşavirlik giderleri (-)	-24.033.664	-9.680.364	-%60
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler (-)	-6.878.351	-7.653.666	%11
Amortisman giderleri (-)	-3.540.152	-6.098.402	%72
Taşıtlar giderleri (-)	-2.513.653	-2.376.110	-%5
Banka masrafları (-)	-1.291.397	-924.366	-%28
Ofis giderleri (-)	-859.533	-882.177	%3
Bakım onarım giderleri (-)	-294.323	-424.380	%44
Sigorta giderleri (-)	-145.990	0	-%100
Diğer (-)	-5.541.031	-6.280.736	%13
Toplam	-142.339.612	-126.017.611	-%11
Pazarlama Giderleri	2023	2024	Değişim
Elektrik satış masrafları (-)	-9.549.031	-9.148.506	-%4
Personel giderleri (-)	-7.171.817	-6.178.088	-%14
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler (-)	-3.100.127	-1.129.454	-%64
Amortisman giderleri (-)	-766.905	-406.333	-%47
Seyahat giderleri (-)	-75.026	-36.651	-%51
Sigorta giderleri (-)	-4.315	-28.449	%559
Nakliye giderleri (-)	-198.456	-27.209	-%86
İhracat ve komisyon giderleri (-)	-136.995.687	0	-%100
Diğer (-)	-591.248	-8.279	-%99
Toplam	-158.452.612	-16.962.969	-%89

Esas Faaliyet Karı/Zararı

Şirket'in esas faaliyet zararı, 2023 yılında 1.650.784.237 TL, 2024 yılında %47 azalışla 868.023.253 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyet zararındaki azalışın temel nedeni brüt karlılıkta sağlanan iyileşme ve faaliyet giderlerindeki düşüştür. Şirket 2023 yılında -1.017.179.249 TL brüt zarar ederken, 2024'de 594.770.203 TL brüt kar elde etmiştir. Faaliyet giderleri 2024'de 2023'e göre %52 azalmış olmakla birlikte, esas faaliyetlerden diğer gelirler %29 azalmış, esas faaliyetlerden diğer giderler ise %110 artmıştır. Esas faaliyetlerden diğer giderlerin kırılımına baktığımızda, Çalışılmayan kısım gideri kaleminin 2023'de 160.929.500 TL iken, 2024'de %577 artışla 1.089.276.629 TL olarak gerçekleşmesi esas faaliyet karlılığı üzerinde önemli etki yaratmıştır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2023	2024	Değişim
Kur farkı gelirleri	314.911.606	160.442.418	-%49
Konusu kalmayan karşılıklar	42.532.759	24.765.742	-%42
Vergi, resim ve harç gelirleri	3.457.467	6.822.457	%97
Hurda satışları, hasar tazminatları ve sigorta gelirleri	46.372.429	6.550.964	-%86
Reeskont faiz gelirleri	7.538.850	2.472.760	-%67

Fiyat farkı ve hizmet gelirleri	57.415	314.979	%449
Diğer	35.455.769	120.501.220	%240
Toplam	450.326.292	321.870.542	-%29
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2023	2024	Değişim
Çalışmayan kısım gider ve zararları	-160.929.500	-1.089.276.629	%577
Karşılık giderleri	-52.353.183	-455.983.928	%771
Kur farkı giderleri	-532.514.537	-73.044.714	-%86
Reeskont faiz giderleri	-3.626.916	-5.118.711	%41
Diğer	-33.714.919	-18.259.436	-%46
Toplam	-783.139.056	-1.641.683.418	%110

Finansman Gelir ve Giderleri

Şirket'in finansman gelirleri: 2023 yılında 1.048.865.089 TL, 2024 yılında 95.611.126 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri ise: 2023 yılında 2.060.418.520 TL, 2024 yılında 1.240.000.445 TL

olarak gerçekleşmiştir. Finansman gelir ve giderleri ağırlıklı olarak kredilerin kur farklarından kaynaklanmaktadır.

Finansman Gelirleri	2023	2024	Değişim
Faiz gelirleri	6.848.045	3.916.642	-%43
Finansman faaliyetinden kur farkı gelirleri	1.042.017.044	91.694.484	-%91
Toplam	1.048.865.089	95.611.126	-%91
Finansman Giderleri	2023	2024	Değişim
Faiz giderleri	-211.019.362	-488.215.014	%131
Finansman faaliyetlerinden kur farkı giderleri (-)	-1.834.786.969	-705.792.425	-%62
Banka ve teminat mektubu komisyon masrafları	-14.612.188	-45.993.006	%215
Toplam	-2.060.418.520	-1.240.000.445	-%40

Net Dönem Karı/Zararı

Şirket'in net dönem sonucu: 2023 yılında 2.176.165.460 TL net zarar, 2024 yılında 1.311.430.059 TL net zarar olarak gerçekleşmiştir. Net zarar tutarında 2024 yılında önemli ölçüde iyileşme görülmeyle birlikte, zarar oluşmasının başlıca nedenleri aşağıdaki unsurlar olarak değerlendirilmektedir: finansman giderlerinin yüksek seviyesi, üretim kapasitesinin tam olarak kullanılamaması, sektördeki fiyat dalgalanmaları ve enflasyon muhasebesinin finansal tablolar üzerindeki etkileridir.

01.01.2024-31.12.2024 ve 01.01.2025-31.12.2025 Dönemleri Kar/Zarar Tablosuna İlişkin Açıklamalar:

Şirket'in 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin enflasyona göre düzeltilmiş gelir tablosu verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Söz konusu konsolide finansal tablolar "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre, parasal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen varlık ve yükümlülükler hariç, raporlama tarihindeki enflasyonun Türk Lirası ("TL") üzerindeki etkilerine göre düzeltilmiş tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır ve Türk Lirası'nın 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL cinsinden ifade edilmiştir.

Gelir Tablosu (TL)	1.01.2024	1.01.2025
	31.12.2024	31.12.2025
Brüt Satışlar	2.208.842.262	4.973.205.317
Yurtiçi Satışlar	1.110.058.151	1.772.547.495
Yurtdışı Satışlar	1.098.784.111	3.200.657.822
Satışlardan İndirimler (-)	--	-8.378
Hasılat	2.208.842.262	4.973.196.939
Satışların Maliyeti (-)	-1.430.333.695	-4.438.237.708
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	778.508.567	534.959.231
BRÜT KAR (ZARAR)	778.508.567	534.959.231
Faaliyet Giderleri (-)	-187.150.610	-379.713.389
Genel Yönetim Giderleri (-)	-164.947.385	-351.339.198
Pazarlama Giderleri (-)	-22.203.225	-28.374.191
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	421.303.848	220.147.890
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-2.148.837.650	-525.780.128
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	-1.136.175.845	-150.386.396
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	--	2.532.491
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	-2.774.940	--
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	-1.138.950.785	-147.853.905
Finansal Gelirler	125.147.629	63.734.000
Finansal Giderler (-)	-1.623.065.454	-1.592.203.182
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	720.954.002	887.084.822
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	-1.915.914.607	-789.238.265
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	199.353.269	912.731.330
-Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	199.353.269	912.731.330
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	-1.716.561.339	123.493.065
Dönem Karı (Zararı)	-1.716.561.339	123.493.065

Hasılat

Şirket'in TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmış gelir tablolarında hasılatı 2024 yılında 2.208.842.262 TL iken 2025 yılında 4.973.196.939 TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılatındaki yaklaşık %125 oranındaki artışın temel nedeni 2024 yılında AS gübresinde %98, CAN gübresinde %48 satış hacim düşüşü yaşanmış olması ve buna bağlı olarak satış hacimlerinde 2024'de meydana gelen düşüş sonrası, 2025'de AS gübresinde %152, CAN gübresinde %121 satış hacim artışı yaşanmış olmasıdır.

Brüt Kar/Zarar

Şirket 2024 yılında 778.508.567 TL brüt kar açıklarken 2025 yılında brüt kar, satışlardaki %125 artışa rağmen satışların maliyetindeki %210 artış nedeniyle, %31 gerileyerek 594.770.203 TL olmuştur. Brüt karlılıkta meydana gelen söz konusu düşüşün temel nedenleri aşağıdaki unsurlardır:

2024 yılında planlı bakım onarım çalışmalarının planlanan sürelerin dışına sarkması nedeni ile üretim, tesis kapasitelerinin altında gerçekleşmiştir, kapasitelerinin altında kalan kısımlar için giderler brut maliyetlerin dışında çalışmayan kısım gider ve zararlarında muhasebeleştirildiği için brut karlılık oranı olağan değerlerin üzerinde gerçekleşmiştir.

KARLILIK ORANLARI	2024	2025
Brüt Kar Marjı	%35	%11
Esas Faaliyet Kar Marjı	-%51	-%3
FVAÖK Marjı	-%9	%16
Net Kar Marjı	-%78	%2

Faaliyet Giderleri

Şirket'in faaliyet giderleri 2024 yılında 187.150.610 TL iken 2025 yılında %103 artışla 379.713.389 TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerinde meydana gelen artış ağırlıklı olarak: genel yönetim giderlerindeki %113 oranındaki artış ile ilişkilidir. Genel yönetim giderlerindeki en büyük artış 2024'de 7.982.341 TL olan amortisman giderlerinin 2025'de %2278 artarak 189.796.536 TL ye yükselmesinden kaynaklanmıştır. Pazarlama giderleri 2024'de 22.203.225 TL iken, 2025 yılında %28 artışla 28.374.190 TL olmuştur. Faaliyet giderlerinin detayı (Genel Yönetim Giderleri ve Pazarlama Giderleri) aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Genel Yönetim Giderleri	2024	2025	Değişim
Personel giderleri (-)	-74.178.870	-93.593.719	%26
Vergi resim ve harçlar (-)	-25.743.493	-9.379.470	-%64
Elektrik, Su ve doğalgaz giderleri (-)	-20.102.513	-5.192.216	-%74
Danışmanlık ve müşavirlik giderleri (-)	-12.670.854	-30.040.796	%137
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler (-)	-10.018.061	-7.142.478	-%29
Amortisman giderleri (-)	-7.982.341	-189.796.536	%2278
Taşıt giderleri (-)	-3.110.146	-3.870.607	%24
Banka masrafları (-)	-1.209.924	-3.940.832	%226
Ofis giderleri (-)	-1.154.702	-1.332.234	%15
Bakım onarım giderleri (-)	-555.481	-1.512.433	%172
Diğer (-)	-8.221.002	-5.537.876	-%33
Toplam	-164.947.387	-351.339.197	%113
Pazarlama Giderleri	2024	2025	Değişim
Personel giderleri (-)	-8.086.644	-11.484.458	%42
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler (-)	-1.478.368	-2.004.510	%36
Amortisman giderleri (-)	-531.859	-502.836	-%5
Seyahat giderleri (-)	-47.973	-21.391	-%55

Sigorta giderleri (-)	-37.238	-51.380	%38
Nakliye giderleri (-)	-12.010.307	-14.277.202	%19
Diğer (-)	-10.836	-32.413	%199
Toplam	-22.203.225	-28.374.190	%28

Esas Faaliyet Karı/Zararı

Şirket'in esas faaliyet zararı, 2024 yılında 1.136.175.845 TL, 2025 yılında %87 azalışla 150.386.396 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyet zararındaki azalışın temel nedeni Esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki %76 oranındaki düşüştür. Esas faaliyetlerden diğer gelirler %48 azalmış, esas faaliyetlerden diğer giderler ise %76 azalmıştır. Esas faaliyetlerden diğer giderlerin kırılımına baktığımızda, Çalışılmayan kısım gideri kaleminin 2024'de 1.425.779.542 TL iken, 2025'de %86 azalarak 199.789.357 TL olarak gerçekleşmesi esas faaliyet karlılığı üzerinde önemli etki yaratmıştır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2024	2025	Değişim
Esas faaliyetlerden kur farkı gelirleri	210.006.817	99.023.759	-%53
Sayım fazlalıkları	--	60.926.200	
Konusu kalmayan karşılıklar	32.416.456	19.217.509	-%41
Vergi, resim, harç ve teşvik gelirleri	8.930.073	10.561.059	%18
Hurda satışları, hasar tazminatları ve sigorta gelirler	8.574.709	7.662.724	-%11
Reeskont faiz gelirleri	3.236.653	1.645.808	-%49
Fiyat farkı ve hizmet gelirleri	412.284	253.223	-%39
Diğer	157.726.855	20.857.608	-%87
Toplam	421.303.848	220.147.890	-%48
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2024	2025	Değişim
Çalışılmayan kısım gider ve zararları (-)	-1.425.779.542	-199.789.357	-%86
Esas faaliyetlerden kur farkı giderleri (-)	-95.609.927	-115.214.779	%21
Vergi, resim ve harç giderleri (-)	-11.589.917	-76.201.134	%557
Dava, tazminat ve karşılık giderleri (-)	-596.847.980	-107.025.679	-%82
Reeskont faiz giderleri (-)	-6.700.000	-2.469.298	-%63
Diğer (-)	-12.310.284	-25.079.881	%104
Toplam	-2.148.837.650	-525.780.128	-%76

Finansman Gelir ve Giderleri

Şirket'in finansman gelirleri: 2024 yılında 125.147.629 TL, 2025 yılında 63.734.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri ise: 2024 yılında 1.623.065.453 TL, 2025 yılında 1.592.203.182 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman gelir ve giderleri ağırlıklı olarak kredilerin kur farklarından kaynaklanmaktadır.

Finansman Gelirleri	2024	2025	Değişim
Faiz gelirleri	5.126.584	6.621.688	%29
Finansman faaliyetinden kur farkı gelirleri	120.021.045	57.112.312	-%52
Toplam	125.147.629	63.734.000	-%49
Finansman Giderleri	2024	2025	Değişim
Faiz giderleri	-639.035.999	-237.337.144	-%63
Finansman faaliyetlerinden kur farkı giderleri (-)	-923.828.138	-1.260.159.568	%36
banka ve teminat mektubu komisyon masrafları	-60.201.316	-94.706.470	%57
Toplam	-1.623.065.453	-1.592.203.182	-%2

Net Dönem Karı/Zararı

Şirket'in net dönem sonucu: 2024 yılında 1.716.561.339 TL net zarar, 2025 yılında 123.493.065 TL net kar olarak gerçekleşmiştir. Net zarar tutarında 2025 yılında önemli ölçüde iyileşme göstererek net kara dönüşmüş olmasında yukarıda sayılan Brüt kardaki azalışa rağmen esas faaliyetlerden diğer giderler altındaki kur farkı giderlerinin ciddi ölçüde düşmüş olmasının önemli etkisi olmuştur. Bununla birlikte şirketin 2025 yılında 912.731.330 TL ertelenmiş vergi geliri yazmış olmasının da 2025 yılında net kar oluşmasında ikinci önemli unsur olmuştur.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama: Net satışlar 2024 yılında 2.208.842.262 TL iken 2025 yılında 4.973.196.939 TL olarak gerçekleşmiştir Bunun nedeni de özellikle CAN 27 ve Sülfürik asit ihracatında yaşanan büyüme ile birlikte net satışlar ve gelirlerinde ciddi bir artış yaşanmasıdır.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Özellikle 2022 yılından itibaren Rusya-Ukrayna savaşıyla birlikte sektörde hem gübre hem de hammadde fiyatları ciddi derecede artmıştır. Bu durum sektörün toplam karlılığında artış meydana getirmiştir. 2023 yılında Türkiye'de yaşanan ve asrın felaketi olarak nitelendirilen Kahramanmaraş merkezli depremin özellikle gübre sezonunda ve tarımsal üretimin yapıldığı en büyük alanda yaşanmış olması iç piyasadaki gübre kullanımını ve sektörün karlılığını olumsuz etkilemiştir. Günümüzde ortadoğuda ABD/İsrail-İran arasında yaşanan sıcak savaş hem gübre hem de

hammadde fiyatlarında küresel ölçekte çok ciddi bir artışa sebep olmuştur. Bu gelişme sadece Türkiye için değil tüm dünya ülkeleri için gübre üretiminin, ticaretinin ve tedarik zincirinin gıda güvenliği için ne denli önemli olduğunu bir kez daha ortaya koymuştur. Bu yaşananlarla birlikte, 2016 yılında Türkiye’de üretimi ve satışı yasaklanan AN 33 (Amonyum nitrat) gübresinin üretimi ve satışı gübre tedarik güvenliği için yeniden serbest bırakılmıştır. Bu durum başta BAGFAŞ olmak üzere Türkiye ‘deki tüm AN 33 (Amonyum nitrat) üreticilerine pozitif yansımacaktır.

Savaşlar, özellikle Rusya-Ukrayna hattı ile ABD–İsrail–İran ekseninde yaşanan gelişmeler, gübre ticaretinde ciddi aksamalara yol açmıştır. Birçok ülkenin ihracat kısıtlamaları getirmesi ve kendi gıda güvenliğini önceliklendirmesi, ithal gübreye erişimi zorlaştırmış ve maliyetleri yükseltmiştir. Bu çerçevede, Türkiye içinde sürdürülebilir ve güçlü bir gübre üretim kapasitesine sahip olmak artık yalnızca ekonomik bir tercih değil, doğrudan ulusal güvenlik meselesidir. Gübreye erişimde yaşanacak herhangi bir aksama, tarımsal üretimde zincirleme daralmaya, bunun da gıda arzında kesintilere ve fiyat istikrarsızlığına yol açması kaçınılmazdır.

Bu nedenle yerli gübre üretiminin sürekliliği, ülkenin gıda arz güvenliğinin temel teminatıdır. Türkiye’nin kendi kendine yeterlilik kapasitesini koruyabilmesi, çiftçinin üretime kesintisiz devam edebilmesi ve toplumun temel gıdaya erişiminin güvence altına alınabilmesi için güçlü bir yerli üretim altyapısı elzemdir. Bu bağlamda gübre üretimi, yalnızca bir sanayi faaliyeti değil, doğrudan yaşamın sürdürülebilirliği ile bağlantılı stratejik bir zorunluluktur.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

İhraççının 31.12.2025 tarihi itibarıyla borçluluk durumu aşağıdaki gibidir:

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	5.126.981.735
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız	5.126.981.735
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	1.236.007.329
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız	1.236.007.329
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	6.362.989.064
Özkaynaklar	7.308.184.746
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	135.000.000
Yasal yedekler	398.167.021
Diğer yedekler	6.775.017.725
TOPLAM KAYNAKLAR	13.671.173.810
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	59
B. Nakit Benzerleri	184.619.114
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	16.950.488
D. Likidite (A+B+C)	201.569.661

E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	2.640.918.682
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	1.966.993.058
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	4.607.911.740
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	4.406.342.079
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	1.212.106.693
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	1.212.106.693
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	5.618.448.772

11. İŞLETME SERMAYESİ BEYANI

11.1 İşletme sermayesi beyanı:

İşletme Sermayesi Analizi

31.12.2024 Enflasyon Muhasebesine Göre:

Finansal Kalemler (TL)	31.12.2023	31.12.2024
Dönen Varlıklar	4.045.167.486	1.550.768.750
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.192.246.850	2.810.942.094
Net İşletme Sermayesi	852.920.636	-1.260.173.344

31.12.2023 dönemi itibarıyla İhraççı'nın dönen varlık toplamı 4.045.167.486 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 3.192.246.850 TL olup, net işletme sermayesi 852.920.636 TL'dir. 31.12.2024 dönemi itibarıyla İhraççı'nın dönen varlık toplamı 1.550.768.750 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 2.810.942.094 TL olup, net işletme sermayesi açığı (-) 1.260.173.344 TL'dir.

31.12.2025 Enflasyon Muhasebesine Göre:

Finansal Kalemler (TL)	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	2.029.837.324	2.312.956.786
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.679.307.555	5.126.981.735
Net İşletme Sermayesi	-1.649.470.231	-2.814.024.949

31.12.2024 dönemi itibarıyla İhraççı'nın dönen varlık toplamı 2.029.837.324 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 3.679.307.555 TL olup, net işletme sermayesi açığı (-) 1.649.470.231 TL'dir. 31.12.2025 dönemi itibarıyla İhraççı'nın dönen varlık toplamı 2.312.956.786 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 5.126.981.735 TL olup, net işletme sermayesi açığı (-) 2.814.024.949 TL'dir.

İhraççı'nın net işletme sermayesi 31.12.2024 ve 31.12.2025 dönemleri itibarıyla negatif olup, kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur. Gerçekleşmesi planlanan bedelli sermaye artırımından elde edilecek gelir işletme sermayesine katkı yapacaktır.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Dünyada ve Türkiye'de gübre fiyatları yukarı yönlü hareket etmektedir. Özellikle 2022 yılından itibaren Rusya-Ukrayna savaşıyla birlikte sektörde hem gübre hem de hammadde fiyatları ciddi derecede artmıştır. Bu durum sektörün toplam karlılığında artış meydana getirmiştir. 2023 yılında Türkiye'de yaşanan ve asrın felaketi olarak nitelendirilen Kahramanmaraş merkezli depremin özellikle gübre sezonunda ve tarımsal üretimin yapıldığı en büyük alanda yaşanmış olması iç piyasadaki gübre kullanımını ve sektörün karlılığını olumsuz etkilemiştir. Günümüzde ortadoğuda ABD/İsrail-İran arasında yaşanan sıcak savaş hem gübre hem de hammadde fiyatlarında küresel ölçekte çok ciddi bir artışa sebep olmuştur. Bu gelişme sadece Türkiye için değil tüm dünya ülkeleri için gübre üretiminin, ticaretinin ve tedarik zincirinin gıda güvenliği için ne denli önemli olduğunu bir kez daha ortaya koymuştur. Bu yaşananlarla birlikte, 2016 yılında Türkiye'de üretimi ve satışı yasaklanan AN 33 (Amonyum nitrat) gübresinin üretimi ve satışı gübre tedarik güvenliği için yeniden serbest bırakılmıştır. Bu durum başta BAGFAŞ olmak üzere Türkiye 'deki tüm AN 33 (Amonyum nitrat) üreticilerine pozitif yansıyacaktır.

12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Yoktur.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

13.1 İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

13.2 İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

13.3 Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

13.4 Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

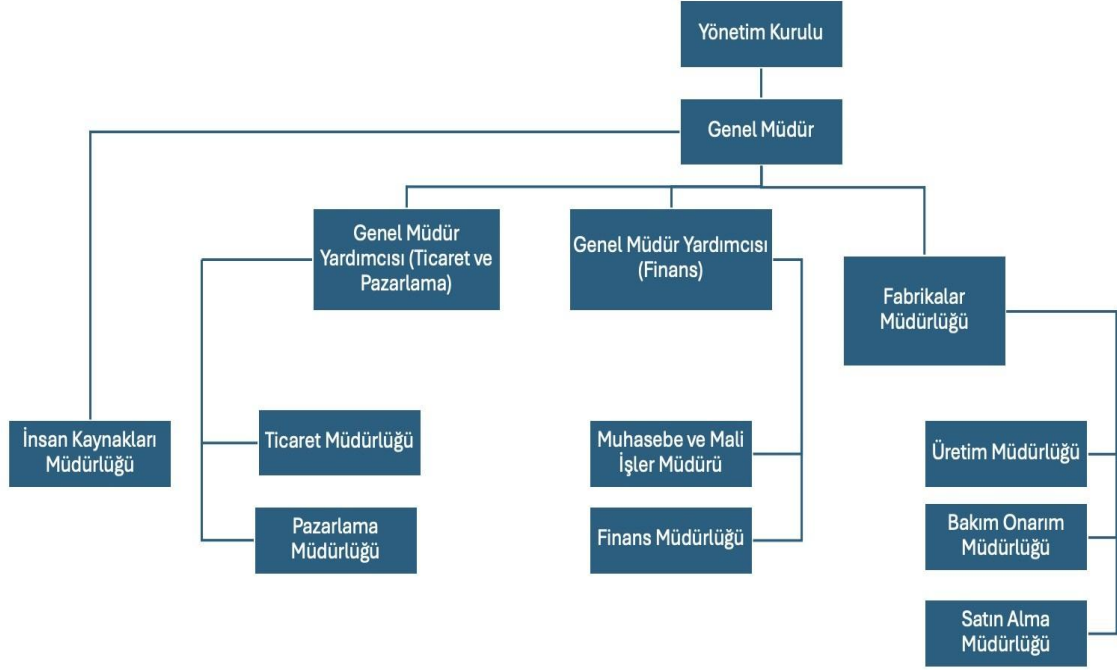
Yoktur.

13.5 Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu İzahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraçının genel organizasyon şeması:



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraçının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraçıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
YAHYA KEMAL GENÇER	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	Kılıçalı Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı, Murahhas Üye ve Genel Müdür	25.04.2027		
İPEK SEVİYE GENÇER YAĞCI	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Kılıçalı Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür Yardımcısı, Genel Müdür	25.04.2027		

ERDAL DUMANLI	Yönetim Kurulu Üyesi	Kılıçali Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	25.04.2027		
HAYRULLA H NUR AKSU	Yönetim Kurulu Üyesi	Kılıçali Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	25.04.2027		
MUSTAFA İLGEN	Yönetim Kurulu Üyesi	Kılıçali Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	25.04.2027		
UMRAN BEDÜK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Kılıçali Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu/İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	25.04.2027		
RECEP SERKAN ÖRDEKÇİ	Yönetim Kurulu Üyesi	Kılıçali Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	25.04.2027		
FATİH YILMAZ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Kılıçali Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu/İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	25.04.2027		
ALİ ENDER ÇOLAK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Kılıçali Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu/İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	25.04.2027		

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
YAHYA KEMAL GENÇER	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	Kılıçali Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı, Murahhas Üye, Genel Müdür		
İpek Seviye Gençer Yağcı	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	Kılıçali Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Genel Müdür Yrd Genel Müdür		
Konur Alp Aracı	Genel Müdür Yrd.	Kılıçali Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu/İstanbul			

14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

İhraççının kuruluş tarihi 5 yıldan eskidir.

14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yoktur.

14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yahya Kemal Gençer: 11.03.1954 tarihinde doğdu. İlkokulu Bandırma'da, ortaokulu İstanbul Haydarpaşa Lisesi orta kısmında, liseyi Kabataş Erkek Lisesinde okudu ve 1971 yılında mezun oldu. O yıl Kuzey Atlantik Antlaşması Derneğinin liselerarası kompozisyon yarışmasını kazanarak Nato'nun davetlisi olarak 3 ay süre ile Belçika'ya davet edildi. Aynı yıl sonunda Federal Almanya'ya geçerek Goethe Enstitüsünde Almanca kurslarına başladı. 1973 yılı Nisan döneminde Berlin Teknik Üniversitesi Kimya Fakültesine kaydoldu. Ön diploma (Mühendislik) sınavlarına kadar tahsiline devam ederek, daha sonra Aşağı Saksonya'da Clausthal Teknik Üniversitesine nakil yaparak 1980 yılında mezun oldu. Aynı Üniversitenin "Cevher Hazırlama Fakültesi Kimyasal Metodlar ve Flütasyon" Kürsüsünde Türkiye Fosfatlarının flotasyon yolu ile

zenginleştirilmesi konulu ihtisas tezini verdi. Halen Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.'deki Yönetim Kurulu Başkan'lığı, Murahhas Üye'liği görevini sürdürmektedir.

İpek Seviye Gençler Yağcı: 30.11.1984 İstanbul doğumlu İpek Seviye Gençler, 2003 yılında Notre Dame de Sion Fransız Lisesi'ni bitirdikten sonra Lisans eğitimine İngiltere'de devam etti. University of Westminster'da hukuk bölümünden 2007 yılında mezun oldu. Aynı okulda Yüksek Lisansını Kurumsal Finansman Hukuku dalında 2008 yılında tamamladı. 2009-2012 yılları arasında Pekin & Pekin ve ASC Avukatlık Ortaklığı hukuk bürolarının danışmanlık departmanlarında görev aldı. 2012 yılında Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş. Şirketinde hukuk müşaviri olarak göreve başlayan İpek Seviye Gençler Yağcı, 29/03/2018'de Bagfaş Gübre Fabrikaları A.Ş.'de yönetim kurulu üyesi olarak atanmıştır. İpek Seviye Gençler Yağcı 25.12.2025 tarihinden bu yana Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.'nin Genel Müdürü olarak görev almaktadır.

Erdal Dumanlı: 1942 yılında Adana'da doğdu. Tarsus Amerikan Koleji Ortaokulu'nun ardından eğitimine Kabataş Erkek Lisesi'nde devam etti. Marmara Üniversitesi Sultanahmet İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi Dış Ticaret ve Pazarlama Bölümü'nü bitiren Erdal Dumanlı, iş hayatına 1967 yılında Koç Holding Ford Grubunda başladı. 1980 yılında Koç Grubu'nun Almanya-Frankfurt şehrinde kurduğu dış ticaret şirketi olan Temel GmbH Genel Müdürlüğüne atanan Erdal Dumanlı, 1983 yılında Günsu A.Ş.'nin de yönetimine geçti. 10 yıl süresince her iki Şirketin Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Erdal Dumanlı, bu sürenin ardından Tofaş bayisi olarak kendi işini kurmayı seçti. Uzun yıllar Tofaş bayiliğini sürdüren Erdal Dumanlı, aktif iş hayatını sonlandırmıştır. Kabataş Erkek Lisesi Eğitim Vakfı Kurucu Mütevelliliği, Kabataşlılar Derneği Kurucu Başkanlığı, BJK'lı Kabataşlılar Derneği Kurucu Başkanlığı, Kabataş Erkek Lisesi Eğitim Vakfı Başkanlığı, BJK-Kabataş Eğitim Vakfı Kurucu Mütevelliliği ve Kemer Country, Kemer A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı yapan Erdal Dumanlı, Anavatan Partisi'nde iki dönem İstanbul İl 2. Başkanlığı ve Genel Başkan'ın medyadan sorumlu danışmanlığı görevlerini de yürütmüştür.

Hayrullah Nur AKSU:1954 doğumlu Hayrullah Nur Aksu Ankara Devlet Mühendislik Mimarlık Akademisi Kimya Mühendisliği bölümünden1976 yılında mezun olmuştur. 1975-1976 Kara Yolları Genel Müdürlüğü Kimya Laboratuvarında, 1976-1977 Sanayi ve Ticaret Bakanlığında, 1979-1985 Ereğli Demir ve Çelik Fabrikalarında, 1985-1986 T.C Turizm Bankasında, 1986-1990 Başbakanlık Çevre Genel Müdürlüğünde, 1990-2000 Petrol Ofisinde, 2001 sonrasında ise Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığında çeşitli kademelerde çalışmış ve buradan emekli olmuştur. 2003-2004 MOIL Akaryakıt Dağıtımda, 2005-2008 Akpet Akaryakıt Dağıtımda, 2009-2011 Delta Petrol Ürünlerinde çalışmıştır. Ayrıca 2009-2018 yıllarında BAGFAŞ'ta Yönetim Kurulu üyesi, 2011-2016 yıllarında Arıkanlı Holding'te müteveli heyet üyesi olarak görev almıştır.

Mustafa İLGEN:28 Ocak 1955 doğumludur. 1975 yılında Bandırma Endüstri Meslek Lisesinden mezun olmuştur. 1980 ve 2003 yılları arasında Erdek Belediyesinde çalışmış ve bu kurumdan emekli olmuştur. 2011 ve 2014 yılları arasında Erdek Zeytin Kooperatifinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev alan Mustafa İlgen 2014 ve 2018 yılları arasında bir dönem Marmarabirlik Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır. 2019 yılında ikinci dönem olarak tekrar geldiği Marmarabirlik Yönetim Kurulu Üyeliğini halen sürdürmektedir.

Recep Serkan Ördəkçi: 25.03.1980 Bandırma doğumludur. İlkokulu Bandırma Evyapan İlkokulu'nda, orta okul ve liseyi Bandırma Kültür Eğitim Vakfında tamamlamıştır. Lisans eğitimini Uludağ Üniversitesi Ziraat Fakültesi Toprak Bölümünde 2003 yılında tamamlamıştır. Stajını aynı Fakültede bağlı bulunduğu bölümde tamamladı. Halen Balıkesir- Manyas'da çeltik tarımı yapmaktadır.

Umran Bedük: 2 Ağustos 1977 doğumludur. İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesini bitirdikten sonra iş hayatına Eren Perakende'de başlayan Umran Bedük 2005-2013 yılları arasında grup bünyesinde bulunan Lacoste'un marka müdürlüğünü yapmıştır. Daha sonra aynı grup bünyesinde toptan satış ve iş geliştirme direktörlüğünde bulunan Umran Bedük, Grup bünyesinde bulunan Nautica markasının genel müdürlüğünü üstlenmiştir. 2015-2022 yılları arasında Eren Perakende Türkiye'nin genel müdür ve CEO'luk görevlerini yürüten Umran Bedük, 2022 yılından buyana Management Centre Türkiye'de eğitmen olarak görev almaktadır. 2023 yılında LB Global şirketinde Chief Operating Officer görev alan Umran Bedük 27/04/2023 tarihinden bu yana BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.'de bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almaktadır.

Fatih Yılmaz: Fatih Yılmaz 1969 yılında İstanbul'da doğmuş, liseyi Şişli Terakki Lisesi'nde bitirmiştir. 1991 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesinden (İngilizce Program) mezun olmuştur. 1991-1992 yıllarında Mustafa Yılmaz Menkul Değerler A.Ş.'de dealer ve broker olarak çalışmıştır. 1992 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde Araştırma Görevlisi olarak çalışmaya başlamıştır. 1994 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi Muhasebe- Denetim Yüksek Lisans Programından, 1998 yılında da İ.Ü. İşletme Fakültesi Muhasebe Denetim Doktora Programından mezun olmuştur. 2000 yılında aynı fakültenin Muhasebe Anabilim Dalında Yardımcı Doçentliğe atanmıştır. 2004 yılında Doçent unvanını almıştır. 2011 yılında da Profesörlüğe yükseltilmiştir. 2000 – 2007 yılları arasında İ.Ü. Döner Sermaye İşletmesi Müdür Yardımcılığı, 2004 – 2007 yılları arasında da İ.Ü. İşletme Fakültesi Dekan Yardımcılığı, 2009 – 2012 yılları arasında da İ.Ü. Uluslararası Akademik İlişkiler Kurulu üyeliği, 2011 – 2014 yılları arasında da İ.Ü.İ.F. İşletme İktisadi Enstitüsü müdür yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur. Halen “Sermaye Piyasası Araştırma ve Uygulama Merkezi – SERPAM”da ve “Muhasebe Enstitüsü”de Yönetim Kurulu üyesidir. 1996-1997 yıllarında A.B.D.'de bulunan Illinois Üniversitesi Urbana-Champaign kampüsünde misafir öğretim üyesi olarak çalışmış ve çeşitli bilimsel çalışmalarda bulunmuştur. 2006-2007 Akademik yılında K.K.T.C.'de Lefke Avrupa Üniversitesi'nde ve Erasmus Programı kapsamında da Hollanda'da HAN Üniversitesi'nde dersler vermiştir. 2008 ve 2009 yıllarında İstanbul Teknik Üniversitesi'nde dersler vermiştir. Işık Üniversitesinde de 2018 – 2023 yılları arasında dersler vermiştir. Ayrıca 2005 yılından günümüze kadar halen Boğaziçi Üniversitesi çeşitli muhasebe dersleri vermektedir. Ayrıca 2019 – 2023 yılları arasında Türkiye Muhasebe Uzmanları Derneği Başkanlığı görevinde bulunmuştur. Uluslararası Muhasebeciler Federasyonu'nda (IFAC) Uygunluk Komitesi'nde de 2002-2003 yıllarında Teknik Danışman olarak görev yapmıştır. Avrupa Muhasebe Birliği'nde 2009 – 2010 yıllarında İcra Komitesi üyesi olarak görev yapmıştır.

Ali Ender Çolak: 23.02.1969 tarihinde doğan Ali Ender Çolak, lisans eğitimini Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesinde tamamlamıştır. Yüksek lisans derecesini Amerika Birleşik Devletleri'nde Arizona Eyaletinde Thunderbird School of Global Management okulunda finans üzerine tamamlayan Ali Ender Çolak, kariyerine Sermaye Piyasası Kurulunda uzman yardımcısı olarak başlamıştır. Aynı kurumda Ocak 1999 ve Mart 2005 tarihleri arasında Daire

Başkan Yardımcılığı görevini yürüttükten sonra Mart 2005 ve Ocak 2007 tarihleri arasında Sermaye Piyasası Kurulu'nda Daire Başkanı olarak görev almıştır. Ocak 2007 ve Eylül 2008 tarihleri arasında Sermaye Piyasası Kurulu'nda Kurul Başkan Yardımcısı olarak görev aldıktan sonra kariyerine Anel Grup'ta devam eden Ali Ender Çolak bu kurumda Ekim 2008 ve Temmuz 2011 tarihleri arasında icra kurulu üyesi olarak görev almıştır. Ağustos 2011 ve Temmuz 2023 tarihleri arasında BDR Thearnea Group, Baymak' ta CEO olarak görev yapan Ali Ender Çolak, 25.04.2024 tarihinden bu yana Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.' de bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almaktadır.

Konur Alp Aracı: 11.05.1979 Edirne doğumlu olan Konur Alp Aracı, lise eğitimini 1997 yılında Adana Anadolu Lisesi'nde lisans eğitimini ise 2002 yılında Trakya Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Kamu Yönetimi Bölümünde tamamlamıştır. Yüksek Lisans Eğitimini Namık Kemal Üniversitesi Fen Bilimleri Enstitüsü Tarım Ekonomisi Ana Bilim Dalında tamamlayan Konur Alp Aracı, iş hayatına Global Menkul Değer A.Ş. de başlayarak Şekerbank'ta devam etmiştir. Akabinde Akkök Holding bünyesinde sırası ile tekstil ve enerji sektörlerinde, sonrasında IC İçtaş Enerji Yatırım Holding bünyesinde enerji sektöründe Mali İşler ve Finans alanlarında orta ve üst düzey yönetici olarak görev almıştır. Başta enerji sektörü olmak üzere, tekstil, turizm, inşaat ve lojistik gibi farklı sektörlerde Yönetim Kurulu Üyesi, İcra Kurulu Üyesi ve CFO olarak görev yapan Konur Alp Aracı, Aralık 2024 tarihinden itibaren Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş. de Genel Müdür Yardımcılığı (CFO) görevi ile birlikte grup şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Yoktur.

14.5. Son 5 yılda, ihracının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

14.6. Son 5 yılda, ihracının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıda diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar 18.287.456 TL'dir.

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

1.117.151,85 TL'dir.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1 İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Seçilme Tarihi - Görev Bitiş Tarihi*	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
YAHYA KEMAL GENÇER	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	Yönetim Kurulu Başkanı, Murahhas Üye ve Genel Müdür	25.04.2024-25.04.2027 (Görev Süresi 3 Yıl)		
İPEK SEVİYE GENÇER YAĞCI	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Genel Müdür Yrd, Genel Müdür	25.04.2024-25.04.2027 (Görev Süresi 3 Yıl)		
ERDAL DUMANLI	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	25.04.2024-25.04.2027 (Görev Süresi 3		
HAYRULLA H NUR AKSU	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	25.04.2024-25.04.2027 (Görev Süresi 3		
MUSTAFA İLGEN	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	25.04.2024-25.04.2027 (Görev Süresi 3		
UMRAN BEDÜK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	25.04.2024-25.04.2027 (Görev Süresi 3		
RECEP SERKAN ÖRDEKÇİ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	25.04.2024-25.04.2027 (Görev Süresi 3		
FATİH YILMAZ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	25.04.2024-25.04.2027 (Görev Süresi 3		
ALİ ENDER ÇOLAK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	25.04.2024-25.04.2027 (Görev Süresi 3		

(*) Yönetim kurulu üyeleri, İhraççı'nın 25 Nisan tarihli 2024 yılına ait olağan genel kurul toplantısında 2026 yılı faaliyet sonuçlarının görüşüleceği 2027 yılında yapılacak genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim Kurulu Üyeleri ile yönetimde söz sahibi personele, akdedilmiş iş sözleşmeleri sona erdiğinde yapılacak ödemeler, sağlanacak faydalar ve bunlara ilişkin her hangi bir sözleşme bulunmamaktadır. Şirket'in yönetiminde söz sahibi personelinin iş akdinin Şirket tarafından feshedilmesi durumunda 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş izin ücreti vb. ödeme yükümlülüğü doğacaktır.

16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Denetimden Sorumlu Komite

Amaç

Şirket bünyesinde 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğde yer alan hükümler kapsamında, muhasebe ve raporlama sistemlerinin, finansal bilgilerinin kamuya açıklanmasının ve bağımsız denetim ve iç kontrol sistemlerinin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmak ve bu doğrultuda Yönetim Kuruluna tavsiye ve önerilerde bulunmak üzere 26.04.2012 tarihli Yönetim Kurulu karar ile "Denetimden Sorumlu Komite" ("Komite") kurulmuştur.

Dayanak

Denetim Komitesi 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Esas Sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğde yer alan düzenleme, hüküm ve prensipler çerçevesinde oluşturulmuştur.

Yetki ve Kapsam

Komitenin görevlerini yerine getirebilmesi için gereken her türlü kaynak ve destek Yönetim Kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.

Komite, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanır. Komitenin ihtiyaç duyduğu danışmanlık hizmetlerinin bedeli Şirket tarafından karşılanır.

Olağan Genel Kurul toplantısında yeni Yönetim Kurulu göreve seçildiğinde, ilgili Yönetim Kurulu görev süresi ile paralel olarak, Denetimden Sorumlu Komite üyelerini belirler. Yerine yenisi seçilinceye kadar, eski Komite üyelerinin görevleri devam eder.

Komite, görev ve çalışma esaslarının yeterliliğini gözden geçirip değerlendirir ve ilgili değişiklik önerilerini onay için Yönetim Kuruluna sunar.

Komite Yönetim Kurulu tarafından kendisine verilen yetki ve sorumluluk çerçevesi hareket eder ve Yönetim Kuruluna tavsiyelerde bulunur, ancak Komitenin yetki ve sorumluluğu Yönetim Kurulunun Türk Ticaret Kanunundan doğan sorumluluğunu ortadan kaldırmaz.

Komitenin Yapısı

Komite, Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek en az 2 (iki) üyeden oluşur. Komite Başkanı ve üyeler, Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilir. İcra Başkanı, Genel Müdür komitelerde görev alamaz. Gerektiğinde Yönetim Kurulu Üyesi olmayan konusunda uzman bağımsız kişilere Komitede yer verilebilir.

Komite Toplantıları

Komite, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır, toplantı sonuçlarını tutanağa bağlayarak alınan kararları Yönetim Kuruluna sunar ve yetki ve sorumluluk alanına giren konularda Yönetim Kurulunun bilgilendirilmiş olmasını sağlar.

Komitenin faaliyetleri ve toplantı sonuçları hakkında yıllık faaliyet raporunda açıklama yapılır ve Komitenin hesap dönemi içinde Yönetim Kuruluna kaç kez yazılı bildirimde bulunduğu belirtilir.

Komite amaçları, görevleri ve performansı ile ilgili olarak kendisine ait bir değerlendirmeyi yıllık olarak yapar ve bu değerlendirmenin sonuçlarını Yönetim Kuruluna bildirir.

Görev ve Sorumluluklar

Denetimden Sorumlu Komite:

- Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirketin iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları Denetimden Sorumlu Komitenin gözetiminde gerçekleştirilir,
- Şirketin hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetleri belirler ve Yönetim Kurulunun onayına sunar,
- Bağımsız denetim kuruluşu tarafından iletilen bağımsız denetim kapsamında ulaşılabilecek tespitleri, Ortaklığın muhasebe politikası ve uygulamalarıyla ilgili önemli hususları; bağımsız denetçi tarafından daha önce Şirket yönetimine iletilen SPK muhasebe standartları ile muhasebe ilkeleri çerçevesinde alternatif uygulama ve kamuya açıklama seçeneklerini; bunların muhtemel sonuçlarını ve uygulama önerisini; Ortaklık yönetimiyle arasında gerçekleştirilen önemli yazışmaları değerlendirir,
- Şirketin muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak Şirkete ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının, Şirketin muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterleri belirler,
- Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların Şirketin izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini, Şirketin sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşleri alınarak değerlendirmeleriyle birlikte Yönetim Kuruluna yazılı olarak bildirir.
- Kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespitlerini ve konuya ilişkin değerlendirmelerini ve önerilerini derhal Yönetim Kuruluna yazılı veya sözlü olarak bildirir,
- Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve Türk Ticaret Kanunu ile Komiteye verilen/verilecek diğer görevleri yerine getirir.

Yürürlük

Denetimden Sorumlu Komite'nin işbu çalışma esasları 26.04.2012 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile onaylanmıştır. Gereklikçe söz konusu çalışma esaslarının revize edilerek güncellenmesi Yönetim Kurulunun yetkisindedir.

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Fatih Yılmaz	Başkan	Bağımsız Üye
Umran Bedük	Üye	Bağımsız Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

Amaç

Şirket bünyesinde 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğde yer alan hükümler kapsamında, Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek, Yönetim Kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak ve Yatırımcı İlişkileri Bölümünün çalışmalarını gözetmek üzere 26.04.2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile "Kurumsal Yönetim Komitesi" ("Komite") kurulmuştur.

İlgili mevzuat ve Tebliğ hükümleri kapsamında, Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini de yerine getirmektedir.

Dayanak

Kurumsal Yönetim Komitesi 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Esas Sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğde yer alan düzenleme, hüküm ve prensipler çerçevesinde oluşturulmuştur.

Yetki ve Kapsam

Komitenin görevlerini yerine getirebilmesi için gereken her türlü kaynak ve destek Yönetim Kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.

Komite, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanır. Komitenin ihtiyaç duyduğu danışmanlık hizmetlerini bedeli Şirket tarafından karşılanır.

Olağan Genel Kurul toplantısında yeni Yönetim Kurulu göreve seçildiğinde, ilgili Yönetim Kurulu görev süresi ile paralel olarak, Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerini belirler. Yerine yenisi seçilinceye kadar, eski Komite üyelerinin görevleri devam eder.

Komite, görev ve çalışma esaslarının yeterliliğini gözden geçirip değerlendirir ve ilgili değişiklik önerilerini onay için Yönetim Kuruluna sunar.

Komite, Yönetim Kurulu tarafından kendisine verilen yetki ve sorumluluk çerçevesinde hareket eder ve Yönetim Kuruluna tavsiyelerde bulunur, ancak Komitenin yetki ve sorumluluğu Yönetim Kurulunun Türk Ticaret Kanunundan doğan sorumluluğunu ortadan kaldırmaz.

Komitenin Yapısı

Komite, Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek en az 2 (iki) üyeden oluşur. Komite Başkanı Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilir. İcra Başkanı, Genel Müdür komitelerde görev alamaz. Komitenin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde ise üyelerin çoğunluğu, icrada görevli olmayan Yönetim Kurulu üyelerinden seçilir. Gerekliğinde Yönetim Kurulu Üyesi olmayan konusunda uzman kişilere Komitede yer verilebilir.

Komite Toplantıları

Komite, görevlerini etkili bir şekilde yerine getirebilmesini sağlamak amacıyla görevin gerektirdiği sıklıkta toplanır.

Komite, yetki ve sorumluluk alanına giren konularda Yönetim Kurulunun bilgilendirilmiş olmasını sağlar.

Komite amaçları, görevleri ve performansıyla ilgili olarak kendisine ait bir değerlendirmeyi yıllık olarak yapar ve bu değerlendirmenin sonuçlarını Yönetim Kuruluna bildirir.

Görev ve Sorumluluklar

Kurumsal Yönetim Komitesi:

- Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve Yönetim Kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur,
- Yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarını gözetir,
- Kamuya açıklanacak Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporunu gözden geçirerek, Raporda yer alan bilgilerin doğru ve tutarlı olup olmadığını kontrol eder,
- Yönetim Kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilik pozisyonları için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar,
- Yönetim Kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapar ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini Yönetim Kuruluna sunar, Yönetim Kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirilmesinde kullanılacak ilke, kriter ve uygulamaları Şirketin vadeli hedeflerini dikkate alarak belirler ve bunların gözetimini yapar,
- Ücretlendirmede kullanılan kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, Yönetim Kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini Yönetim Kuruluna sunar,
- Kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespitlerini ve konuya ilişkin değerlendirmelerini ve önerilerini Yönetim Kuruluna yazılı veya sözlü olarak bildirir,
- Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve Türk Ticaret Kanunu ile Komiteye verilen/verilecek diğer görevleri yerine getirir.

Yürürlük

Kurumsal Yönetim Komitesinin işbu çalışma esasları 26.04.2012 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile onaylanmıştır. Gereklikçe söz konusu çalışına esaslarının revize edilerek güncellenmesi Yönetim Kurulunun yetkisindedir.

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Ali Ender Çolak	Başkan	Bağımsız Üye
Fatih Yılmaz	Üye	Bağımsız Üye
Doğuş Barkın Basa	Üye	

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Amaç

Şirket bünyesinde 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğde yer alan hükümler kapsamında, riskin erken saptanması ve etkin bir risk yönetim sisteminin oluşturulması amacıyla Yönetim Kuruluna tavsiye ve önerilerde bulunmak üzere 26.02.2013 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile "Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi" ("Komite") kurulmuştur.

Riskin Erken Saptanması Komitesinin (Komite) amacı bu düzenleme ve yasal mevzuat kapsamında Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal ve sair her türlü riskin erken teşhisi, değerlendirilmesi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla Yönetim Kurulu'na tavsiye ve önerilerde bulunmaktır.

Dayanak

Riskin Erken Saptanması Komitesi 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Esas Sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğde yer alan düzenleme hüküm ve prensipler çerçevesinde oluşturulmuştur.

Yetki ve Kapsam

Komitenin görevlerini yerine getirebilmesi için gereken her türlü kaynak ve destek Yönetim Kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.

Komite, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanır. Komitenin ihtiyaç duyduğu danışmanlık hizmetlerinin bedeli Şirket tarafından karşılanır.

Olağan Genel Kurul toplantısında yeni Yönetim Kurulu göreve seçildiğinde, ilgili Yönetim Kurulu görev süresi ile paralel olarak, Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi üyelerini belirler. Yerine yenisi seçilinceye kadar, eski Komite üyelerinin görevleri devam eder.

Komite, görev ve çalışma esaslarının yeterliliğini gözden geçirip değerlendirir ve ilgili değişiklik önerilerini onay için Yönetim Kuruluna sunar.

Komite, Yönetim Kurulu tarafından kendisine verilen yetki ve sorumluluk çerçevesinde hareket eder ve Yönetim Kuruluna tavsiyelerde bulunur, ancak Komitenin yetki ve sorumluluğu Yönetim Kurulunun Türk Ticaret Kanunundan doğan sorumluluğunu ortadan kaldırmaz.

Komitenin Yapısı

Komite, Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek en az 2 (iki) üyeden oluşur. Komite Başkanı, Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilir. İcra Başkanı, Genel Müdür komitelerde görev alamaz. Gerekliğinde Yönetim Kurulu Üyesi olmayan konusunda uzman kişilere Komitede yer verilebilir.

Komite Toplantıları

Komitenin toplantıları, Komitenin görevlerini etkili bir şekilde yerine getirebilmesini sağlamak amacıyla görevin gerektirdiği sıklıkta toplanır.

Komite, Yönetim Kuruluna her 2 (iki) ayda bir vereceği raporda durumu değerlendirir, varsa tehlikelere işaret eder, çareleri gösterir. Rapor denetçiye de yollar.

Komite amaçları, görevleri ve performansı ile ilgili olarak kendisine ait bir değerlendirmeyi yıllık olarak yapar ve bu değerlendirmenin sonuçlarını Yönetim Kuruluna bildirir.

Görev ve Sorumluluklar

Komitenin görevleri:

- Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek tüm risklerin, meydana gelme olasılıklarının ve etkilerinin değerlendirilerek tanımlanması, risk ölçüm modellerinin ve risk yönetim sistemlerinin oluşturulması, risklerin ölçülmesi, izlenmesi ve risk unsurlarının karar süreçlerinde kullanılmasına yönelik olarak her 2 (iki) ayda bir Yönetim Kuruluna rapor verilmesi,
- Risk yönetim sisteminin yılda en az bir kez gözden geçirilmesi,
- Riskin erken tespitine yönelik olmak üzere iç kontrol sistemlerinin görev ve sorumluluklarının belirlenmesinin sağlanması,
- Risk yönetimi politikaları ve uygulamalarının tüm Şirket birim ve çalışanları tarafından benimsenmesi ve uygulanması konularında gerekli çalışmaların yapılması,
- Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve Türk Ticaret Kanunu ile Komiteye verilen/verilecek diğer görevlerin yerine getirilmesi.

Yürürlük

Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesinin işbu çalışma esasları 26.02.2013 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile onaylanmıştır. Gereklikçe söz konusu çalışma esaslarının revize edilerek güncellenmesi Yönetim Kurulunun yetkisindedir.

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Ali Ender Çolak	Başkan	Bağımsız Üye
Fatih Yılmaz	Üye	Bağımsız Üye
Umran Bedük	Üye	Bağımsız Üye

Aday Gösterme Komitesi

Amaç

Şirket bünyesinde 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğde yer alan hükümler

kapsamında, Yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilik pozisyonları için uygun adayların saptanması, Yönetim kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapmak amacıyla Yönetim Kuruluna tavsije ve önerilerde bulunmak üzere 31.03.2021 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile "Aday Gösterme Komitesi" ("Komite") kurulmuştur.

Dayanak

Bu doküman 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Esas Sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğde yer alan düzenleme, hüküm ve prensipler çerçevesinde oluşturulmuştur.

Yetki Ve Kapsam

Komitenin görevlerini yerine getirebilmesi için gereken her türlü kaynak ve destek Yönetim Kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.

Komite, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanır. Komitenin ihtiyaç duyduğu danışmanlık hizmetlerinin bedeli Şirket tarafından karşılanır.

Olağan Genel Kurul toplantısında yeni Yönetim Kurulu göreve seçildiğinde, ilgili Yönetim Kurulu görev süresi ile paralel olarak, Aday Gösterme Komitesi üyelerini belirler. Yerine yenisi seçilinceye kadar, eski Komite üyelerinin görevleri devam eder.

Komite, görev ve çalışma esaslarının yeterliliğini gözden geçirip değerlendirir ve ilgili değişiklik önerilerini onay için Yönetim Kuruluna sunar.

Komite Yönetim Kurulu tarafından kendisine verilen yetki ve sorumluluk çerçevesinde hareket eder ve Yönetim Kuruluna tavsiyelerde bulunur, ancak Komitenin yetki ve sorumluluğu Yönetim Kurulunun Türk Ticaret Kanunu'ndan doğan sorumluluğunu ortadan kaldırmaz.

Komitenin Yapısı

Komite, Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek en az 2 (iki) üyeden oluşur. Komite Başkanı, Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilir. İcra Başkanı, Genel Müdür komitelerde görev alamaz. Gerekliğinde Yönetim Kurulu Üyesi olmayan konusunda uzman kişilere Komitede yer verilebilir.

Komite Toplantıları

Komitenin toplantıları, komitenin görevlerini etkili bir şekilde yerine getirebilmesini sağlamak amacıyla görevin gerektirdiği sıklıkta toplanır.

Komite amaçları, görevleri ve performansıyla ilgili olarak kendisine ait bir değerlendirmeyi yıllık olarak yapar ve bu değerlendirmenin sonuçlarını Yönetim Kurulu 'na bildirir.

Görev Ve Sorumluluklar

Komitenin görevleri:

- Yönetim Kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilik pozisyonları için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu

hususla politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapmak,

- Yönetim kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapmak ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini yönetim kuruluna sunmak,
- Yönetimin ve yatırımcıların da dahil olmak üzere bağımsız üyelik için aday tekliflerini, adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşıyamaması hususunu dikkate alarak değerlendirmek ve buna ilişkin değerlendirmesini bir rapora bağlayarak yönetim kurulu sunmak ile sorumludur.

Yürürlük

Aday Gösterme Komitesinin işbu çalışma esaslar 31/03/2021 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile onaylanmıştır. Gerekli söz konusu çalışma esaslarının revize edilerek güncellenmesi Yönetim Kurulunun yetkisindedir.

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Umran Bedük	Başkan	Bağımsız Üye
Mustafa İlgen	Üye	

Ücret Komitesi

Amaç

Şirket bünyesinde 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğde yer alan hükümler kapsamında, Yönetim Kurulu Üyeleri ile idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirilmesinde kullanılacak ilke, kriter ve uygulamaların belirlenmesini sağlamak, Yönetim Kuruluna tavsiye ve önerilerde bulunmak üzere 31.03.2021 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile "Ücret Komitesi" ("Komite") kurulmuştur.

Dayanak

Bu doküman 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Esas Sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğde yer alan düzenleme, hüküm ve prensipler çerçevesinde oluşturulmuştur.

Yetki Ve Kapsam

Komitenin görevlerini yerine getirebilmesi için gereken her türlü kaynak ve destek Yönetim Kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.

Komite, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanır. Komitenin ihtiyaç duyduğu danışmanlık hizmetlerinin bedeli Şirket tarafından karşılanır.

Olağan Genel Kurul toplantısında yeni Yönetim Kurulu göreve seçildiğinde, ilgili Yönetim Kurulu görev süresi ile paralel olarak, Ücret Komitesi üyelerini belirler. Yerine yenisi seçilinceye kadar, eski Komite üyelerinin görevleri devam eder.

Komite, görev ve çalışma esaslarının yeterliliğini gözden geçirip değerlendirir ve ilgili değişiklik önerilerini onay için Yönetim Kuruluna sunar.

Komite Yönetim Kurulu tarafından kendisine verilen yetki ve sorumluluk çerçevesinde hareket eder ve Yönetim Kuruluna tavsiyelerde bulunur, ancak Komitenin yetki ve sorumluluğu Yönetim Kurulunun Türk Ticaret Kanunundan doğan sorumluluğunu ortadan kaldırmaz.

Komitenin Yapısı

Komite, Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek en az 2 (iki) üyeden oluşur. Komite Başkanı, Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilir. İcra Başkanı, Genel Müdür komitelerde görev alamaz. Gerekliğinde Yönetim Kurulu Üyesi olmayan konusunda uzman kişilere Komitede yer

verilebilir.

Komite Toplantıları

Komitenin toplantıları, Komitenin görevlerini etkili bir şekilde yerine getirebilmesini sağlamak amacıyla görevin gerektirdiği sıklıkta toplanır.

Komite amaçları, görevleri ve performansıyla ilgili olarak kendisine ait bir değerlendirmeyi yıllık olarak yapar ve bu değerlendirmenin sonuçlarını Yönetim Kurulu'na bildirir.

Görev ve Sorumluluklar

Komitenin görevleri:

-Yönetim kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirilmesinde kullanılacak ilke, kriter ve uygulamaları Şirket'in uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirler ve bunların gözetimini yapar,

-Ücretlendirmede kullanılan kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini yönetim kuruluna sunar.

Yürürlük

Ücret Komitesinin işbu çalışma esasları 31/03/2021 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile onaylanmıştır. Gereklikçe söz konusu çalışma esaslarının revize edilerek güncellenmesi Yönetim Kurulunun yetkisindedir.

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Ali Ender Çolak	Başkan	Bağımsız Üye
Mustafa İlgen	Üye	

16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket, SPK kurumsal yönetim ilkelerine uyumu ile ilgili değerlendirme ve açıklamalarına, faaliyet raporları ve aşağıda verilen linklerde ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporlarında yer vermektedir.

16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Ad-Soyad	Görevi	Görevlendirme Tarihi	Telefon	E-posta	Lisans Belgesi Türü	Lisans Belge No
Doğuş Barkın Basa	Muhasebe ve Mali İşler Müdürü	20.03.2024	+090 (212) 293 08 85	dogus.basa@bagfas.com.tr	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı-Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı	908854-929985

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

Personel Sayısı (Dönem Sonu)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Yönetim	11	13	16
Mali işler	7	6	9
Üretim-satış	68	64	84
Destek	130	119	116
Toplam	216	202	225

17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	06.03.2026 Son Genel Kurul		02.04.2026 Mevcut Durum	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
RECEP GENÇER	51.592.338,15	38,22	51.592.338,15	38,22
GENÇER HOLDİNG A.Ş.	7.655.452,73	5,67	7.655.452,73	5,67
DİĞER	75.752.209,12	56,11	75.752.209,12	56,11
TOPLAM	135.000.000	100	135.000.000	100

Son Genel Kurul Toplantısı ve son durum itibariyle Şirket sermayesinde ve toplam oy hakkı içinde payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler bulunmamaktadır.

18.2. Sermayede ki veya toplam oy hakkı içinde ki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket pay sahiplerinden Recep GENÇER'in sahip olduğu paylardan 1,18 TL nominal değerli paylar ile Gençer Holding'in sahip olduğu 1,29 TL nominal değerli paylar (A) Grubu paylar olup, A Grubu paylar oya iştirak bakımından imtiyazlıdır. A Grubu pay sahipleri Genel Kurul toplantılarında her A Grubu pay için ayrıca 10 oy hakkına sahiptirler. Böylelikle her imtiyazlı A Grubu payın 11 oyu bulunmaktadır.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A Grubu	Nama	A Grubu paylar oya iştirak bakımından imtiyazlıdır. A Grubu pay sahipleri Genel Kurul toplantılarında her A Grubu pay için ayrıca 10 oy hakkına sahiptirler. Böylelikle her imtiyazlı A Grubu payın 11 oyu vardır. Şirket esas sözleşmesinin 14.maddesinde belirtildiği üzere 9 (dokuz) kişiden oluşan yönetim kurulu üyelerinin 5 'i (beş) A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.	120	1,20	0,0000000089 %
A Grubu	Hamiline		480	4,80	0,0000000035 %
B Grubu	Hamiline	imtiyazsız	13.499.999.400	134.999.994	99,999999956 %
			TOPLAM	135.000.000	

18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İzahnamenin 18.1. numaralı maddesinde belirtilen ortaklık yapısına göre Şirket'in yönetim hakimiyeti Recep GENÇER'e aittir.

18.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

18.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

19.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

BAGFAŞ ile tüm ilişkili tarafları arasında yapılan işlemlere ilişkin ayrıntılı açıklamalar, KAP'ın www.kap.org.tr adresinde yayınlanan 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla hazırlanan bağımsız denetim raporlarının İlişkili Taraf Açıklamaları dipnotunda yer almaktadır. Şirket'in bahsi geçen dönemlerdeki ilişkili tarafları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Grup'un 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2024	31.12.2023
Ege Gübre Sanayi A.Ş.	358.345	461.807
Alacak reeskontu (-)	(18.395)	(4.525)
Toplam	339.950	457.282

Grup'un 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ilişkili taraflara ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2024	31.12.2023
Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. Şti.	10.06	6.822.770
Bagfaş Teknik Müt. Ltd. Şti.	8.44	7.891.105
Badetaş Sigorta Aracılık Hizmetleri Ltd. Şti.	371.537	320.689
Borç Reeskontu (-)	(589.460)	(1.389.181)
Toplam	18.29	13.645.384

Grup'un 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ilişkili taraflardan alışlarının detayı aşağıdaki gibidir:

31.12.2024	Mal ve Hizmet	Toplam
Bagfaş Teknik Müt. Ltd. Şti.	52.0	52.057.928
Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. Şti.	46.8	46.887.716
Badetaş Sigorta Aracılık Hizmetleri Ltd. Şti.	4.032.481	4.032.481
Toplam	102.9	102.978.125

31.12.2023	Mal ve Hizmet	Toplam
Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. Şti.	47.6	47.632.991
Badetaş Sigorta Aracılık Hizmetleri Ltd. Şti.	5.375.310	5.375.310
Bagfaş Teknik Müt. Ltd. Şti.	3.401.662	3.401.662
Ege Gübre Sanayi A.Ş.	1.991.605	1.991.605
Toplam	58.4	58.401.568

Grup'un 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ilişkili taraflara satışlarının detayı aşağıdaki gibidir:

31.12.2024	Mal ve Hizmet	Toplam
Bagfaş Teknik Müt. Ltd. Şti.	31.489	31.489
Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. Şti.	31.489	31.489
Toplam	62.979	62.979

31.12.2023	Mal ve Hizmet	Toplam
Ege Gübre Sanayi A.S.	65.865.656	65.865.656
Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. Şti.	55.626	55.626
Bagfaş Teknik Müt. Ltd. Şti.	55.626	55.626
Toplam	65.976.908	65.976.908

Grup'un 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2024	31.12.2023
Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar	11.269.137	14.307.250
Toplam	11.269.137	14.307.250

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025	31.12.2024
Bagfaş Teknik Müt. Ltd. Şti.	762.838	--
Ege Gübre Sanayi A.Ş.	409.165	469.046
Alacak reeskontu (-)	--	(24.078)
Toplam	1.172.003	444.968

Grup'un ilişkili taraflara ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025	31.12.2024
Bagfaş Teknik Müt. Ltd. Şti.	6.367.854	11.057.666
Recep Gençer Vakfı	1.372.023	--
Badetaş Sigorta Aracılık Hizmetleri	228.441	486.314
Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. Şti.	--	13.172.152
Borç Reeskontu (-)	(169.125)	(771.558)
Toplam	7.799.193	23.944.573

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025	31.12.2024
Marmara Gübre San. ve Tic. A.Ş.	13.104.224	--
Toplam	13.104.224	--

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ilişkili taraflara kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025	31.12.2024
Badetaş Bandırma Deniz Taş. A.Ş.	3.833.013	--
Toplam	3.833.013	--

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ilişkili taraflardan alışlarının detayı aşağıdaki gibidir:

31.12.2025	Mal ve Hizmet	Toplam
Bagfaş Teknik Müt. Ltd. Şti.	78.351.186	78.351.186
Badetaş Sigorta Aracılık Hizmetleri Ltd.	10.394.966	10.394.966
Toplam	88.746.152	88.746.152

31.12.2024	Mal ve Hizmet	Toplam
Bagfaş Teknik Müt. Ltd. Şti.	68.139.834	68.139.834
Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. Şti.	61.372.423	61.372.423
Badetaş Sigorta Aracılık Hizmetleri Ltd.	5.278.208	5.278.208
Toplam	134.790.465	134.790.465

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ilişkili taraflara satışlarının detayı aşağıdaki gibidir:

31.12.2025	Mal ve Hizmet	Toplam
Bagfaş Teknik Müt. Ltd. Şti.	49.546	49.546
Toplam	49.546	49.546

31.12.2024	Mal ve Hizmet	Toplam
Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. Şti.	41.217	41.217
Bagfaş Teknik Müt. Ltd. Şti.	41.217	41.217
Toplam	82.434	82.434

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025	31.12.2024
Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar	18.287.456	14.750.436
Toplam	18.287.456	14.750.436

19.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili Taraflar/Hasılat (31.12.2024 Satın Alma Gücüne Göre)	2023	2024
İlişkili taraflarla yapılan işlerden elde edilen gelir	65.976.908	339.950
Satış Gelirleri	4.160.816.410	1.687.526.145
İlişkili taraflarla yapılan işlerin net satış hasılatı içindeki payı	0,01%	0,02%

İlişkili Taraflar/Hasılat (31.12.2025 Satın Alma Gücüne Göre)	2024	2025
İlişkili taraflarla yapılan işlerden elde edilen gelir	82.434	49.546
Satış Gelirleri	2.208.842.262	4.973.196.939
İlişkili taraflarla yapılan işlerin net satış hasılatı içindeki payı	%0,004	%0,001

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin sermayesi 135.000.000 TL (Yüzotuzbeşmilyon) Türk Lirasıdır. Bu sermaye beheri 0,01 Türk Lirası nominal değerinde 600 (altıyüz) adet A Grubu, 13.499.999.400 (Onüçmilyardörtüyüzdoksandokuzmilyondokuzyüzdoksandokuzbindörtüyüz) adet B Grubu olmak üzere toplam 13.500.000.000 (Onüçmilyarbeşyüzmilyon) paya bölünmüş olup A

Grubu paylardan 120 (Yüzyirmi) adedi nama, 480 (Dört yüzseksen) adedi hamiline yazılıdır. B Grubu payların tamamı hamiline yazılıdır.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Yoktur.

20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Şirket'in sermayesinin tamamı nakden ödenmiştir.

20.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

İhraççı, kuruluşunda hizmeti geçen kuruculara verilmek üzere ayrıca bedelsiz ve ad'a yazılı (100) yüz adet kurucu intifa senedi çıkarmıştır. Bu senetlerin birer adedi kuruculara, sahip oldukları her (250) ikiyüzelli paya (1) bir adet olmak üzere, kuruculara (24) yirmidört adedi, (75) yetmişbeş adedi ise bu işte direkt hizmeti geçen kurucu Bay Recep Genç'er'e bedelsiz olarak verilmiştir. (1) bir adet kurucu intifa senedi kuruluşta önemli hizmetleri görülene verilmek üzere Yönetim Kurulu'nun emrine verilmiştir. Kurucu intifa senetleri Yönetim Kurulu'nun izni olmaksızın hiçbir suretle devredilemez, satılamaz. Ancak miras yolu ile intikal edebilir. Yukarıda miktarı belirtilen kurucu intifa senetleri dışında hiçbir suretle kurucu intifa senedi çıkarılamaz.

20.5. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.6. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

20.7. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.8. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur. .

20.9. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

İhraççının 134.999.994 adet B Grubu payı Borsa İstanbul'da BAGFS kodu ile işlem görmektedir. Borsada fiili olarak işlem gören 82.589.483,79 adet B Grubu pay bulunmaktadır. Fiili olarak borsada işlem gören payların toplam sermayeye oranı %61,18'dir. A Grubu paylar işlem görmemektedir.

20.10. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket'in Esas Sözleşmesi ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan Şirket İç Yönergesi KAP'ın (www.kap.og.tr) ve Şirket'in (www.bagfas.com.tr) kurumsal İnternet adreslerinde yer almaktadır.

20.12. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket esas sözleşmesinin "Şirket'in Amacı ve Faaliyet Konusu" başlıklı 4.maddesi'ne göre Şirket'in sanayi meşguliyeti amaç ve konusu şunlardır;

A) Sanayi meşguliyeti : 1. Bilumum gübre tesislerini kurmak ve işletmek dolayısıyla gübre istihsal etmek, 2. Gerektiğinde gübre imalinde kullanılan bilumum ham madde, yardımcı madde (yarı mamul ve mamul) tesislerini kurmak işletmek dolayısıyla istihsal etmek, 1. Elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak, esas itibariyle kendi elektrik ve ısı enerjisi ihtiyacını karşılamak üzere otoprodüktör lisansı çerçevesinde üretim tesisi kurmak, elektrik ve ısı enerjisi üretmek, üretim fazlası olması halinde söz konusu mevzuat çerçevesinde, üretilen elektrik ve ısı enerjisi ve/veya kapasiteyi lisans sahibi diğer tüzel kişilere ve serbest tüketicilere satmak ve ticari olmamak kaydıyla elektrik üretim tesisiyle ilgili tüm teçhizat ve yakıtın temin edilmesine ilişkin faaliyette bulunmak.

B) Ticari Meşguliyeti : Şirketin esas gayelerinden birisi de yukarıda belirtilen sanayii ilgilendiren bütün şubelerinde meşgul olmaktır. Şirketin yapacağı ticaret işleri aşağıda detaylanmıştır. 1. Bilumum sun'î gübre ve sun'î gübre sanayiini ilgilendiren ithalât, ihracat ve komisyonculuk işleri. 2. a. Şirket konusu ile ilgili : ticari mümessillik, ticari vekâlet, muhabirlik acentelik işleri, b. Şirket konusu ile ilgili : resmi, hususi, milli ve beynelmilel sahalarda taahhüt ve komisyon işleri, c. Kendi sanayiine lüzumlu olan ham madde ve yardımcı maddeleri istihsal, ithal veya ihraç işleri, d. Şirket konusu ile ilgili bilumum mali, ticari, sınaî ve zirai muamelelerle, sigorta işleri, e. Liman işletmeciliği, tahmil ve tahliye işleri, depoculuk yapmak Yukarıda (Sanayi meşguliyeti) ve (Ticari meşguliyeti) kısımlarında sayılan işler tadadi olup tahdididir.

20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket'in Yönetim Kurulu'na ilişkin önemli hükümleri BAGFAŞ Esas Sözleşmesi'nin Yönetim Kurulu başlıklı 14., Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Süresi ve Toplantıları başlıklı 15., Şirket'i İlzam (Yönetim Kurulunun Görev ve Yetkileri) başlıklı 16., Yönetim Kurulu Üyelerinin Vazife Taksimi başlıklı 17., Yönetim Kurulu Üyelerinin Ücretleri başlıklı 20. maddelerinde detaylı olarak yer almaktadır.

Buna göre;

Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu kapsamında özel olarak Genel Kurul'a bırakılmış görev ve yetkiler dışında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı 'run geçerli olan zorunlu hükümleri dahilinde, Şirket Esas Sözleşmesi ve sair tatbik kanun ve yönetmelikleri çerçevesinde tüm faal iyetleri ve işlemleri icra etmeye yetkilidir.

Şirket'in idaresi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve akt olunacak mukavelelerin muteber olabilmesi için bunların Şirket'in resmi unvanı altına konmuş ve Şirket'i ilzama yetkili iki kişinin imzasını taşıması lazımdır. Şirket'i temsile yetkili olanlar usulüne göre tanzim edilecek bir sirkülerde gösterilir.

Yönetim Kurulu üyelerinin görev dağılımını Yönetim Kurulu yapar. Yalnız Murahhas Aza'yi Genel Kurul seçer. Murahhas Aza aynı zamanda Yönetim Kurulu üyesidir.

Şirket, Türk Ticaret Kanunu 'nun ilgili hükümlerine uygun olarak her 3 (üç) senede bir, 1 Murahhas Aza ve 5'i (beşi) A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarından gösterecekleri adaylar arasından, Genel Kurul'un seçeceği 9 (dokuz) kişilik Yönetim Kurulu tarafından idare edilir.

Şirket, Yönetim Kurulu üye seçimlerinin yapılacağı Genel Kurul toplantısından önceki 6 (altı) ay içinde ve toplantıdan en az 1 (bir) ay evvel A Grubu pay sahiplerini toplantıya çağırarak adaylarının tespitini talep eder. Bu toplantıda nisap (A) grubu pay sahiplerinin toplam sayısına göre hesaplanır.

Diğer Yönetim Kurulu üyeleri TTK ve SPK mevzuatına göre gösterilen adayların içinden Genel Kurulca seçilir.

Yönetim Kurulu üyeleri azami 3 (üç) yıl için seçilmekte olup, süresi dolan üyenin yeniden seçilmesi kabildir (Vefat veya istifa eden üyenin yerine Yönetim Kurulu'nca münasip görülen üye seçilir). Yönetim Kurulu şirket işleri ve muameleleri lüzum gösterdikçe toplanır. Ancak Yönetim Kurulu, başkanınca uygun görülen bir yerde, ayda bir defa toplanması mecburidir.

Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu 'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir ve Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelere oluşur.

Yönetim Kurulu, görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirip, Şirket'in varlığını ve gelişmesini sürdürebilmek üzere TTK ve SPK mevzuatında öngörülen komiteleri kurar ve mevzuat hükümleri doğrultusunda uygulanmasıdır.

20.14. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

İhraççının toplam 6 adet A grubu (nama ve hamiline yazılı) payı, oya iştirak bakımından imtiyazlıdır. A grubu pay sahipleri Genel Kurul toplantılarında her A grubu pay için ayrıca 10

oy hakkına sahiptirler. Böylelikle her imtiyazlı A grubu payın 11 oyu vardır . İhraççı, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümlerine uygun olarak her 3 (üç) senede bir; 1 Murahhas Üye ve 5'i (beşi) (A) grubu pay sahiplerinin kendi aralarından gösterecekleri adaylar arasından, Genel Kurul'un seçeceği 9 (dokuz) kişilik Yönetim Kurulu tarafından idare edilir. İhraççının toplam 134.999.994 adet Borsa İstanbul'da işlem gören B grubu hamiline payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin esas sözleşme tadillerine ilişkin 39.maddesinde yer aldığı üzere (A) grubu pay sahiplerinin sahip oldukları imtiyaz haklarını ihlal eden işlemlerin ve Yönetim Kurulunca Genel Kurula sunulacak Esas Sözleşme değişikliklerinin geçerli olması için (A) grubu pay sahiplerinin ayrı bir grup halinde toplanmaları ve (A) grubu pay sahiplerinin (3/4)'nün ittifakıyla bu karar veya değişikliği onaylaması gerekmektedir.

20.16. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin Genel Kurul ve Genel Kurul toplantısına elektronik ortamda katılım ana başlıklı 22.maddesinde yer aldığı üzere Genel Kurul olağan veya olağanüstü olarak toplanmaktadır. Olağan Genel Kurul, Şirket'in hesap devresinin sonundan itibaren (3) üç ay içerisinde ve senede en az bir (1) defa TTK ve SPK mevzuatına göre toplanmaktadır. Bu toplantıda Türk Ticaret Kanunu 'nun ve Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanarak gerekli kararlar verilir.

Söz konusu maddenin Genel Kurul toplantı ilanına ilişkin bölümünde, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı ile öngörülen usullerin yanı sıra, Şirket'in İnternet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu ile Kurulca belirlenen diğer yerlerde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanan ilanla genel kurul toplantı tarihinden asgari 3 hafta önceden Genel Kurul ilanının yapılmasının gerektiği ve bu hususta, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uyulacağı ifade edilmektedir.

Olağanüstü Genel Kurul, Şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda kanun ve söz konusu esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanmakta ve gereken kararları almaktadır.

Ayrıca Genel Kurullara elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilmektedir.

Şirket'in Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilmektedir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas

sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Şirket Esas Sözleşmesi 'nin 23. maddesi gereği genel kurul toplantıları, Şirket'in İdare Merkezinde veya İdare Merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde veya tesislerin bulunduğu mahalde veya pay sahiplerinin katılımını arttırmak amacıyla pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak ve pay sahiplerinin mümkün olan en az maliyetle katılımını sağlayacak şekilde pay sahiplerinin sayısal çoğunlukta bulunduğu yerde yapılır.

Şirket Esas Sözleşmesi 'nin 24. maddesi gereği Genel Kurul toplantılarında Bakanlık temsilcisinin bulunmasına ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 26. maddesi gereği Genel kurul toplantılarında kararlar, toplantıda mevcut olayların yarısından bir fazlası ile alınır. Kanunda ve bu sözleşmede yazılı özel nisap isteyen haller bunun dışındadır. Toplantılarda (B) gurubu hisseler (1) bir, (A) grubu hisseler (11) onbir oy hakkına haizdirler.

Şirket Esas Sözleşmesi 'nin 27. maddesi gereği Genel Kurul toplantılarında oy hakkı sahipleri kendilerini seçecekleri bir vekil vasıtası ile temsil ettirebilirler. Bir vekil ancak en büyük hisse sahibinin hisse sayısı kadar hisseyi temsil edebilir. Vekaletnamenin yazılı olması şarttır. Vekil, yetki devreden pay sahibinin yetki belgesinde belirtmesi kaydıyla, oyu devreden istediği doğrultusunda kullanmak zorundadır. Şirketin Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında vekaleten oy kullanmaya ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu 'nun düzenlemelerine uyulur.

Şirket Esas Sözleşmesi 'nin 30. maddesi gereği Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılanlar dışında, Genel Kurul toplantılarında oylar el kaldırılmak suretiyle kullanılmakta olup, toplantıda hazır bulunanların oylarının (%10) yüzde onu istediği takdirde oylar, oy pusulaları kullanılmak suretiyle de istimal edilir.

20.17. İhraçının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Şirket'in pay senetlerine ilişkin bilgilerinin yer aldığı 8.madde de belirtildiği üzere A grubu paylar oya iştirak bakımından imtiyazlıdır. Şirket Esas Sözleşmesi 'nin 12. maddesi kapsamında ise nama yazılı payların başkasına devir ve feragatının Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre yapılacağı belirtilmiştir.

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 30. maddesi gereği bedelleri tamamen ödenmiş hamiline yazılı (B) grubu payların alınıp satılması hiçbir kayıt altında değildir. Söz konusu payların devri, devir ve teslim ile hüküm ifade eder. Söz konusu madde uygulamasında kaydi sistem esasları öncelikli olarak geçerlidir.

Ayrıca aynı madde kapsamında nama yazılı payların başkasına devir ve feragatı Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre yapılacağı belirtilmiştir.

20.19. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Yoktur.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihli karşılaştırmalı finansal tabloları ile bunlara ilişkin dipnotlar HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmış olup, İhraççının (www.bagfas.com.tr) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun (www.kap.org.tr) İnternet sitelerinden temin edilebilir.

Finansal Tablo Dönemi	www.kap.org.tr/de ilan edilme tarihi
1 Ocak-31 Aralık 2025	11.03.2026
1 Ocak-31 Aralık 2024	11.03.2025
1 Ocak-31 Aralık 2023	29.03.2024

22.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Görüş/Sonuç
31.12.2025	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Hakan KILIÇ	Olumlu
31.12.2024	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Özkan CENGİZ	Olumlu
31.12.2023	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Özkan CENGİZ	Olumlu

22.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

22.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur.	1.350.000.000.000	1000,00004%	0,01	1.350.000.000	%1000

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket payları Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında oluşturulacaktır.

23.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığın payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır

23.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

23.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kârdan Pay Alma Hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 19, Kâr Payı Tebliği Seri – No II-19.1): Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuatın hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârdan pay alma hakkına sahiptir.

Hak kazanılan tarih: Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar, kâr elde edilmesi ve kâr dağıtımına Genel Kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla payların tümü kâr payı alma hakkı elde eder. Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Zamanaşımı: Ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kâr payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zaman aşımı bulunmamaktadır.

Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Hisseleri MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kâr payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcı hesaplarına aktarılmaktadır. Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kâr payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kâr dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelere uyulur. Kurul'un II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket, TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPK düzenleme ve kararları, vergi yasaları, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kâr dağıtım kararlarını belirlemekte ve Kâr Dağıtım Politikası uyarınca kâr dağıtımını yapmaktadır.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği Seri – No II-18.1)

Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermaye oranına göre alma hakkına haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma hakkı kullandırıldıktan sonra kalan paylar, ya da yeni pay alma hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm paylar piyasa fiyatı ile halka arz edilir.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPKn madde 19, Pay Tebliği Seri – No VII-128.1)

TTK md. 462 uyarınca, esas sözleşme veya genel kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoya konulmasına, sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir. Halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507)

TTK madde 507 uyarınca; her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem kârına, payı oranında katılma hakkını haizdir. Şirketin sona ermesinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme 'de tasfiyeden pay alma hakkına ilişkin bir düzenleme bulunmamaktadır.

Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Seri – No II-30.1)

TTK madde 414 uyarınca genel kurul toplantıya, esas sözleşmede gösterilen şekilde, şirketin internet sitesinde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az iki hafta önce yapılır. Pay defterinde yazılı pay sahipleriyle önceden şirkete pay senedi veya pay sahipliğini ispatlayıcı belge vererek adreslerini bildiren pay sahiplerine toplantı günüyle gündem ve ilanın çıktığı veya çıkacağı gazeteler, iadeli taahhütlü mektupla bildirilir. TTK madde 415 uyarınca genel kurul toplantısına, yönetim kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesi"nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir. Gerçek kişilerin kimlik göstermeleri, tüzel kişilerin temsilcilerinin vekâletname ibraz etmeleri şarttır. Hamiline yazılı pay senedi sahipleri, genel kurulun toplantı gününden en geç bir gün önce bu senetlere zilyet olduklarını ispatlayarak giriş kartı alırlar ve bu kartları ibraz ederek genel kurul toplantısına katılabilirler. Ancak, giriş kartının verilmesinden sonraki bir tarihte hamiline yazılı pay senedini devraldığını ispatlayan pay sahipleri de genel kurula katılabilirler. TTK madde 419 uyarınca, esas sözleşmede aksine bir düzenleme yoksa toplantıyı genel kurul tarafından seçilen, pay sahibi taşıması şart olmayan bir başkan yönetir. Başkan tutanak yazmanı ile gerek görürse oy toplama memurunu belirleyerek başkanlığı oluşturur. TTK madde 425 uyarınca, pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak genel kurula yollayabilir. Temsilcinin pay sahibi olmasını öngören esas sözleşme hükmü geçersizdir.

Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 417)

TTK madde 407 uyarınca, pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar. TTK madde 409 uyarınca da, genel kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kâr ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. TTK madde 415 uyarınca; genel kurul toplantısına, yönetim kurulu tarafından düzenlenen “hazır bulunanlar listesi’nde” adı bulunan pay sahipleri katılabilir. Hazır bulunanlar listesinde adı bulunan senede bağlanmamış payların, ilmühaberlerin nama yazılı payların sahipleri ve Sermaye Piyasası Kanunu’nun 10/A maddesi uyarınca kayden izlenen pay sahipleri veya anılanların temsilcileri genel kurula katılır. Gerçek kişilerin kimlik göstermeleri, tüzel kişilerin temsilcilerinin vekâletname ibraz etmeleri şarttır. Hamiline yazılı pay senedi sahipleri, genel kurulun toplantı gününden en geç bir gün önce bu senetlere zilyet olduklarını ispatlayarak giriş kartı alırlar ve bu kartları ibraz ederek genel kurul toplantısına katılabilirler. Ancak, giriş kartının verilmesinden sonraki bir tarihte hamiline yazılı pay senedini devraldığını ispatlayan pay sahipleri de genel kurula katılabilirler. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini şirkete, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. Aksine esas sözleşmede hüküm bulunmadığı takdirde genel kurul, şirket merkezinin bulunduğu yerde toplanır.

Oy Hakkı (TTK madde 432, 433, 434, 435, 436, SPKn madde 30)

TTK madde 434 uyarınca; pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır. 1527’nci maddenin beşinci fıkrası hükmü saklıdır. Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şu kadar ki; birden fazla paya sahip olanlara tanınacak oy sayısı esas sözleşmeyle sınırlandırılabilir. Şirketin finansal durumunun düzeltilmesi sırasında payların itibarı değerleri indirilmişse payların indiriminden önceki itibarı değeri üzerinden tanınan oy hakkı korunabilir. TTK madde 435 uyarınca; oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar. TTK madde 436 uyarınca; pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz. Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan haklarını kullanamaz.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK madde 437, SPKn madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Seri – No II-14.1)

TTK madde 437 uyarınca; finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az on beş gün önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süreyle merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2) TTK madde 445 uyarınca; 446’ncı maddede belirtilen kişiler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler. TTK madde 446 uyarınca;

(a) Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren,

(b) Toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri,

(c) Yönetim kurulu,

(d) Kararların yerine getirilmesi, kişisel sorumluluğuna sebep olacaksa yönetim kurulu üyelerinden her biri iptal davası açabilir. TTK madde 451 uyarınca; genel kurulun kararına karşı, kötü niyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420, 439, 531, 559)

Sermayenin en az onda birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir. Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az onda birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438, 439)

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği Seri – No II-23.1)

Halka açık ortaklıkların birleşme, bölünme işlemlerine taraf olması, tür değiştirmesi, imtiyaz öngörmesi veya mevcut imtiyazların kapsam veya konusunu değiştirmesi gibi yatırımcıların yatırım kararlarının değişmesine yol açacak ortaklığın yapısına ilişkin temel işlemler bu Kanunun uygulanmasında önemli nitelikte işlem sayılır. Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği Seri – No II-27.1)

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından ise hâkim ortağa paylarını

satma hakkı doğar. Azınlık pay sahipleri, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, paylarının hâkim ortak tarafından satın alınmasını talep edebilirler. Azınlığın satma hakkı süresi sonunda hâkim ortak ise Kurul tarafından belirlenen süre içinde, satma hakkını kullanmayan azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Yönetim Kurulunun 14.03.2025 tarihli toplantısında;

· Şirketin 135.000.000 TL (Yüzotuzbeş milyon Türk Lirası) olan sermayesinin esas sermaye sisteminde 1.350.000.000 TL (Bir milyar üçyüzelli milyon Türk Lirası) nakden sermaye artırımını yapılarak 1.485.000.000 TL (Bir milyar dört yüzseksenbeş milyon Türk Lirası) seviyesine yükseltilmesine,

· Artırımı temsilen çıkarılacak payların imtiyazsız B Grubu Pay olarak ihraç edilmesine,

· 1.350.000.000- TL (Bir milyar üçyüzelli milyon Türk Lirası) tutarındaki bedelli sermaye artışının ortaklara rüçhan hakları kısıtlanmaksızın hisse senetlerinin nominal değeri üzerinden (0,01 TL) kaydileştirme sistemi esasları çerçevesinde kullandırılmasına,

· Şirket Esas Sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 7. maddesinin tadili için Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Ticaret Bakanlığı'na başvurulmasına,

· Sermaye artırımını ve esas sözleşme tadilinin ilk yapılacak Genel Kurul'da ortakların onayına sunulmasına karar verilmiştir.

06.03.2026 tarihli Genel Kurul'da, şirket ödenmiş sermayesinin 1.350.000.000 TL nakden ödenmek suretiyle 135.000.000 TL'den 1.485.000.000 TL'ye yüksetilmesini öngören Şirket esas sözleşme tadiline ilişkin, 14.03.2025 tarihli yönetim kurulu kararı ve SPK 28 Mart 2025 tarih ve E-29833736-110.03.03-70260 sayılı onayı, SPK 17 Eylül 2025 tarihli ve E-29833736-110.03.03-78294 sayılı süre uzatım onayı ve T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü 2 Mayıs 2025 tarih ve E-50035491-431.02-00108800742 sayılı izin yazıları ile onay almış esas sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 7. maddesini değiştiren tadil tasarısı ortakların görüş ve onayına sunulmuş ve oy çokluğu ile kabul edilmiştir.

23.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Mevcut payların üzerinde, sermaye artışı sebebiyle oluşacak payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak hususlar bulunmamaktadır Şirket Esas Sözleşmesinin 12. maddesine göre bedelleri tamamen ödenmiş hamiline yazılı B grubu payların alınıp satılması hiçbir kayıt altında değildir. Söz konusu payların devri, devir ve teslim ile hüküm ifade eder. Bu madde uygulamasında kaydi sistem esasları öncelikli olarak geçerlidir.

Yine Şirket Esas Sözleşmesinin 12. Maddesi'nde nama yazılı payların başkasına devir ve ferağı Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre yapılır ifadesi bulunmaktadır.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Sermaye artırımına ilişkin izahname SPK onayına tabi olup, başkaca bir kurum onayına tabi değildir.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 1.350.000.000 TL olup sermayeye oranı %1000'dir. İhraççının 135.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 1.350.000.000 TL artırılarak 1.485.000.000 TL'ye çıkartılacaktır. Nakit artırılan 1.350.000.000 TL tutarındaki sermayenin tamamını temsil eden paylar ihraç ve halka arz edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortakların %1000 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları, 0,01 TL nominal değerli pay için 0,01 TL'den kullanılacaktır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 Lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir. Ek satış söz konusu değildir.

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Yeni pay alma haklarının kullanımına İzahname'nin ilanından sonra en geç 10 iş günü içerisinde başlanacak olup, mevcut ortaklar için yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (onbeş) gün olarak belirlenmiştir. Yeni pay alma hakkı kullanımından kalan paylar Borsa Birincil Piyasa'da halka arz edilecek olup, arz süresi 2 (iki) iş günü olarak belirlenmiştir. Halka arz edilecek payların tutarı ve halka arz süresine ilişkin başlangıç ve bitiş tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.bagfas.com.tr), Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'ta (www.kap.org.tr) ve Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.marbas.com.tr) ilan edilecektir.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

İhraç edilecek paylar, yeni pay alma hakkı kullanımında nominal değerden (bir adet payın nominal değeri 0,01 TL olup, 0,01 TL'den satışa sunulacaktır Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 Lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir), yeni pay alma hakkı kullanımından kalan paylar için nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş.'de oluşacak fiyattan Borsada satılacaktır.

Tasarruf sahiplerine satışta SPK'nın II- 5.2, sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin, BİST'de işlem yapmaya yetkili kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Söz konusu yetkili kurumların sunmuş olduğu kanallar dâhilinde pay alımı yapabileceklerdir.

BİAŞ 'ta işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) İnternet sitelerindeki "Üyeler" başlıklı bölümde yer almaktadır. Tasarruf sahipleri söz konusu yetkili kurumların sunmuş olduğu kanallar (ATM, İnternet, telefon vb.) dahilinde pay alımı yapabileceklerdir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Nakit ödenen pay bedelleri Türkiye İş Bankası A.Ş. nezdinde açılan TR860006400000113880047252 IBAN nolu özel hesapta toplanacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS' de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen pay sahipleri, yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka nezdinde açılan hesaba, MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen pay sahipleri, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu haklarını satabilirler. Kullanılmayan rüçhan (yeni pay alma) hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar 2 (iki) işgünü süreyle nominal değer altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa' da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul' da işlem yapmaya yetkili bankalar ve yetkili kuruluşlardan oluşan Borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri satış işlemini yürüten Borsa üyesi Ziraat Yatırım tarafından tahsil edildikçe gün sonlarında BAGFAŞ adına İş Bankası A.Ş. nezdinde açılan TR860006400000113880047252 IBAN nolu özel hesabına nakit olarak yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKK'da yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen pay sahipleri, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde yatırım hesaplarının bulunduğu aracı kurumlara başvurarak yeni pay alma bedellerini yatıracaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylardan pay almak isteyen yatırımcıların halka arz süresi için de Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili Borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa İstanbul' da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa'nın www.borsaistanbul.com ve TSPB (www.tspb.org.tr) kurumsal İnternet sitesinde "Üyeler" başlıklı bölümde yer almaktadır. Borsa'nın telefon numarası "(212) 298 21 00", yatırımcı danışma hattı telefon numaraları (212) 298 23 59, (212) 298 23 48, (212) 298 22 95, (212) 298 25 58'dir.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

24.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın iptali veya ertelenmesi; yasama, yürütme organları, sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmî kurum ve kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle, Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin ve/veya Şirket'in Aracılık

Sözleşmesi kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması; Şirket, Şirket ortakları, Şirket bağlı ortaklıkları, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Şirket'in ilişkili tarafları ve yönetimde söz sahibi personeli hakkında, payların halka arzını etkileyecek olay, dava veya soruşturma ortaya çıkmış olması; sermaye artırım süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması gibi olağanüstü koşulların oluşması halinde mümkündür.

Ayrıca SPK'nın "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği"nin 24. maddesi hükmü gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal SPK'ya bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihraççı, halka arz eden veya bunların uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal SPK'ya bildirilir. Satış süreci, ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi durumunda SPK satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

24.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

24.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Ortaklar, İhraççıda sahip oldukları payları oranında bedelli pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında yatırımcıların satın alması için bir sınırlama bulunmamaktadır. Talep edilebilecek pay adedi 1 TL nominal değerli paylar ve katları şeklinde olacaktır.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPK'nın 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, azami hak kullanımı işleminin yapıldığı gün içerisinde kayden teslim edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz yolu ile alınması durumunda ise paylar işlem tarihinden iki iş günü (T+2) sonra, takas işleminin Takasbank A.Ş. nezdinde gerçekleştirilmesini müteakip, yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

24.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Ortakların yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamıştır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar BIST'te satılacaktır.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla (www.kap.org.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacak tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 0.01 TL olup, 1 Lot (100 adet pay)1,00 TL'den satışa sunulacaktır.

e) Ortakların, ödenmiş/çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Ortakların çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre %1000 oranında yeni pay alma hakları vardır.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Banka Adı : T. İŞ BANKASI A.Ş

Hesap No : 1388-47252

IBAN No : TR860006400000113880047252Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS’de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde Şirket adına açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

Halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle rüçhan hakkı kullanım süresi içinde tamamlanacak şekilde Merkezi Kayıt kuruluşu’na müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK nezdinde hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

SPKn’nun 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca kaydileştirilmesine karar verilen sermaye piyasası araçlarının Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde teslimi zorunludur. Teslim edilen sermaye piyasası araçları kendiliğinden hükümsüz hâle gelir. Teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları ise kaydileştirilme kararından sonra borsada işlem göremez, aracı kurumlarca bu sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık edilemez. SPKn’nun yayımı tarihinden önce kaydileştirilen ve teslim edilen paylar ile kaydileştirme kararının alınmasına rağmen henüz teslim edilmemiş paylar hakkında da SPKn’nun 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası uygulanır.

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla

b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen pay sahipleri bu haklarını yeni pay alma hakkı süresi içinde satabilirler. Yeni pay alma haklarının alınıp satılması için Borsa tarafından belirlenen süre içerisinde "R" özellik kodu ile yeni pay alma hakkı (rüçhan hakkı) kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları pay piyasasında geçerli kurullarla işlem görür. İşlemlerin başlangıç günü yeni pay alma hakkının başlangıç günüdür. Rüçhan hakkı kupon

pazarının son işlem günü rüçhan hakkı kullanma süresinin sonundan önceki beşinci işlem günüdür. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar BİAŞ Birincil Piyasa'da 2 iş günü süre ile yeni pay alma hakkı kullanım fiyatının altında olmamak kaydıyla satışa sunulacaktır.

24.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Aza Yahya Kemal GENÇER, BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.'nin ("BAGFAŞ") 14.03.2025 tarihli Yönetim Kurulu ve 28.08.2025 tarihli Genel Kurul kararına istinaden BAGFAŞ'ın 135.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 1.350.000.000,-TL (%1000 oranında) artırılarak 1.485.000.000,-TL'ye çıkarılması sürecinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin ("Tebliğ") 12/3. maddesi uyarınca artırılabilecek sermayeyi temsil eden paylardan satılmayan payları, Tebliğ'in 25/2 ve 25/3 maddeleri gereği halka arz satış süresinin bitiş tarihinden itibaren üç iş günü içerisinde, halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere, bedellerini tam olarak ve nakden ödeyerek satın alacağını BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş. 'ye beyan ve taahhüt etmektedir.

Satın Alma Taahhüdünde Bulunan:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Yahya Kemal GENÇER	Yönetim Kurulu Başkanı, Murahhas Aza	Kılıçlı Paşa Mahallesi, Susam Sokak No:22 Beyoğlu İstanbul

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.bagfas.com.tr), KAP 'ta ve Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.marbas.com.tr) ilan edilecektir.

24.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Şirket
Yahya Kemal Gençer	BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.
İpek Seviye Gençer Yağcı	BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.
Erdal Dumanlı	BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.
Hayrullah Nur Aksu	BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.
Mustafa İlgen	BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.
Recep Serkan Ördemci	BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.
Umran Bedük	BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.
Fatih Yılmaz	BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.
Ali Ender Çolak	BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.
Konur Alp Aracı	BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.

Firuzan Öz	BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.
Doğuş Barkın Basa	BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.
Özkan CENGİZ	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Erhan Topaç	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Ahmet Aka	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Cem Cihan	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Tevfik Metin Ayışık	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Gözde Özar	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Soner Kuru	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Seda Atasaygın	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Sema Sucu	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Oğuz Yılmaz	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Enver Onur Mutlu	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Galip Selçuk Kermooğlu	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Taha Emir Terme	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

24.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur

24.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur

24.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

T alepte bulunan yatırımcılar

talepte buldukları yetkili kuruluştan alım taleplerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini ve satın aldıkları pay miktarını öğrenebileceklerdir. Bildirimden önce paylar ileme konu olmayacaktır.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir. Yeni pay alma hakları, 1,00 TL nominal değerli 1 lot (100 adet) pay için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma hakları, BAGFAŞ tarafından KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar, "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak nominal değerinin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa' da oluşacak fiyattan halka arz edilecektir.

Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların Borsa Birincil Piyasa'da halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için, sözkonusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir. Yeni pay alma hakları, 1,00 TL nominal değerli 1 lot (100 adet) pay için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma hakları, BAGFAŞ tarafından KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar, "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak nominal değerinin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Halka arz süresi 2 (iki) işgünüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri, KAP'ın (www.kap.org.tr), BAGFAŞ'ın (www.bagfas.com.tr) ve Marbaş Menkul Değerler'in (www.marbas.com.tr) kurumsal İnternet sitelerinde yayınlanacaktır.

24.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yoktur.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olup, adres ve iletişim bilgileri aşağıdadır.

Ticaret Unvanı	: MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Adresi	: Esentepe Mah. Ecza Sk. No:6 Safter İş Merkezi Şişli - İstanbul
Faaliyet Konusu	: Sermaye Piyasası Faaliyetleri Aracılığı
Ödenmiş Sermayesi	: 360.000.000 TL
Ticaret Sicil No	: İstanbul Ticaret Sicili- 266870

24.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Payların ihraç ve satış işlemleri Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Marbaş Menkul, sermaye artırımına aracılık işlemlerini "En İyi Gayret" aracılığı ile gerçekleştirecek olup, herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En iyi gayret aracılığı	-	-	1.350.000.000	%100,00

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ve Marbaş Menkul Değerler A.Ş. arasındaki aracılık sözleşmesi 30/09/2025 tarihinde 2 nüsha olarak imza edilmiştir. Sözleşmeye göre, söz konusu aracılık hizmetini "En İyi Gayret" yöntemi ile yapacaktır.

24.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket paylarının halka arzından, Şirket sermaye, aracılık hizmeti veren Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Payların borsada işlem görmesi, payların ikincil piyasalarda yatırımcılar tarafından alınıp satılmasıdır. Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi 41. Maddesi gereği payları BİST'te işlem gören ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edebilecekleri paylar, sermaye artırım sonucunda oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edildiğinin Borsa İstanbul'a bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır. Şirket'in payları "BAGFS" kodu ile 03.01.1986 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

25.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket'in mevcut payları Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazar'ında işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin payların da Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazar'ında işlem görmesi nedeniyle gerekli başvuru yapılacaktır.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

26.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt: Yoktur.

Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

27.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Tüm ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanacakları varsayımıyla, Şirket, halka arzdan 1.350.000.000 TL brüt, halka arza ilişkin tahmini 4.519.463 TL maliyetin düşülmesinden sonra ise 1.345.480.538 TL net gelir elde edecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyet 4.519.463 TL, halka arz edilecek 1 TL nominal değerli pay başına 0,003348 TL olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arza ilişkin Şirket'in katlanacağı tahmini maliyetler aşağıdaki gibidir:

Tahmini Sermaye Artırım Maliyetleri	Tutar (TL)
SPK Kayıt Ücreti (Nominal Sermaye üzerinden %0,2)	2.700.000
BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)	405.000
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	540.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli(%0,005 + BSMV)	77.963
Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV dahil)	766.500
Ticaret Sicil Gazete Tescil ve İlan Gideri (tahmini)	15.000
Diğer Hizmetler (tahmini)	15.000
Toplam Maliyet	4.519.463
1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,003348
Şirket'in Toplam Brüt Halka Arz Geliri	1.350.000.000
Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir	1.345.480.538

Hesaplamalar yularındaki varsayımlar/veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan pay bulunması halinde, bu paylar yeni pay alma hakkı kullanım fiyatından aşağı olmamak üzere Borsa'da satışa sunulacağından satış fiyatı ile nominal değer arasındaki fark kadar emisyon primi oluşacak, dolayısı ile satıştan elde edilecek net gelir artacağından pay başına maliyet düşecektir.

27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket, bedelli sermaye artırımını sonucunda elde edeceği fonu net finansal borçluluğunu azaltmak ve hammadde alımı sağlamak amacıyla kullanmayı planlamaktadır.

Bu kapsamda, Şirket bilançosunda yer alan yüksek tutarlı finansal borç kalemlerinin düşürülmesi, yoğun anapara geri ödeme döneminde ortaya çıkabilecek ilave borçlanma ihtiyacının ortadan kaldırılması ve işletme sermayesinin yeniden güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Söz konusu iyileşmenin, Şirket'in finansal yapısına katkı sağlayarak faaliyetlerinin sürdürülebilir şekilde gelişmesine destek olması amaçlanmaktadır.

Halka arz gelirlerinin hammadde alımı sağlamak amacıyla kullanımı,hammadde tedariklerinin şirket için daha olumlu koşullar ile yapılmasına vesile olacaktır.Bu şekilde yapılacak hammadde tedariki; vadeli satın alma, indirimli satın alma ve hızlı sevkiyat gibi avantajlı ticari koşullar sağlayacaktır.

Şirketin kredi yükümlülüklerini düzenli ve zamanında yerine getirmesi, yalnızca finansal sürdürülebilirlik açısından değil, aynı zamanda operasyonel süreklilik açısından da kritik bir rol oynamaktadır. Güçlü bir ödeme disiplini, hem finansal kuruluşlarla güven ilişkisini pekiştirir hem de yeni finansman imkanlarına erişimi kolaylaştırır. Bu güven ortamı sayesinde ham madde tedarikçileriyle daha esnek ve avantajlı ticari koşullar sağlanabilir; ön ödeme, vadeli alım veya hızlı sevkiyat gibi seçenekler genişler. Sonuç olarak, kredi ödemelerinin sağlıklı şekilde yürütülmesi hammadde temin süreçlerini hızlandırır, arz sürekliliğini güvence altına alır ve üretim planlamasının kesintisiz devam etmesini mümkün kılar.

Bu süreklilik, mevcut küresel konjonktürde çok daha kritik bir anlam taşımaktadır. Son dönemde artan jeopolitik gerilimler ve savaşlar, özellikle Rusya-Ukrayna hattı ile ABD-İsrail-İran ekseninde yaşanan gelişmeler, gübre ticaretinde ciddi aksamalara yol açmıştır. Birçok ülkenin ihracat kısıtlamaları getirmesi ve kendi gıda güvenliğini önceliklendirmesi, ithal gübreye erişimi zorlaştırmış ve maliyetleri yükseltmiştir. Bu çerçevede, Türkiye içinde sürdürülebilir ve güçlü bir gübre üretim kapasitesine sahip olmak artık yalnızca ekonomik bir tercih değil, doğrudan ulusal

güvenlik meselesidir. Gübreye erişimde yaşanacak herhangi bir aksama, tarımsal üretimde zincirleme daralmaya, bunun da gıda arzında kesintilere ve fiyat istikrarsızlığına yol açması kaçınılmazdır.

Bu nedenle yerli gübre üretiminin sürekliliği, ülkenin gıda arz güvenliğinin temel teminatıdır. Türkiye'nin kendi kendine yeterlilik kapasitesini koruyabilmesi, çiftçinin üretime kesintisiz devam edebilmesi ve toplumun temel gıdaya erişiminin güvence altına alınabilmesi için güçlü bir yerli üretim altyapısı elzemdir. Bu bağlamda gübre üretimi, yalnızca bir sanayi faaliyeti değil, doğrudan yaşamın sürdürülebilirliği ile bağlantılı stratejik bir zorunluluktur.

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarının tamamını kullandıkları varsayımı ile sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış olan tablo aşağıda sunulmaktadır.

TL	Sermaye Artırımı	Sermaye Artırımı
	Öncesi	Sonrası
	31.12.2025	(%100 Katılım)
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar (Defter Değeri)	7.308.184.746	8.653.665.284
Nakit Sermaye Artışı	-	1.350.000.000
Yeni Pay Alma Hakkı Kullanım Fiyatı	-	1
Emisyon Primi	-	0
(-) Sermaye Artırım Masrafları	-	-4.519.463
Çıkarılmış Sermaye	135.000.000	1.485.000.000
Pay Başına Defter Değeri	54,13	5,83
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	-48,31
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	-%89,24

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda mevcut ortaklar için sulanma etkisi (negatif) -%89,24 olacaktır.

28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Şirket hakim ortağının sahip olduğu paylar kapsamında rüçhan haklarının tamamının kullanılacağı, diğer mevcut ortakların rüçhan haklarını kullanmaması durumunda sulanma etkisi hesabı aşağıdaki gibidir;

Şirket paylarının 31/03/2026 tarihli kapanış fiyatı 35,98 TL'dir. Bu fiyattan %1000 oranında nakit sermaye artırımına göre en yakın fiyat adımına göre düzeltilmiş fiyat 4,18 TL'dir.

$$[(35,98 + (1 * 10 / (1 + 10)) = 4,18]$$

Hakim ortak haricindeki pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamının Borsa İstanbul Birincil Piyasada düzeltilmiş fiyat olan 4,18 TL'den satıldığı varsayımı altında sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplandığı tablo aşağıdaki gibidir.

TL	Sermaye Artırımı	Sermaye Artırımı
	Öncesi	Sonrası
	31.12.2025	(Katılım Olmaması Durumu)
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar (Defter Değeri)	7.308.184.746	12.731.009.310
Nakit Sermaye Artışı	-	1.350.000.000
Yeni Pay Alma Hakkı Kullanım Fiyatı	-	0
Emisyon Primi	-	4.077.344.027
(-) Sermaye Artırım Masrafları	-	-4.519.463
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar (Defter Değeri)	7308184746	12.731.009.310
Çıkarılmış Sermaye	135.000.000	1.485.000.000
Pay Başına Defter Değeri	54,13	8,57
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	-45,56
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	-%84,16
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	4,39
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	%12,21

Yeni ortaklar için sulanma etkisi, sermaye artırımını sonrası pay başına defter değeri (8,57 TL)'den düzeltilmiş fiyat olan 4,18 TL'nin çıkarılmasıyla 4,39 TL olarak hesaplanmaktadır.

Mevcut hissedarların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 1,00 TL nominal değerli paylar (1 lot/1 adet pay) için negatif sulanma etkisinin tutarı -45,56 TL ve yüzdesi -%84,16 , yeni ortaklar için ise sulanma etkisinin tutarı 1,00 TL nominal değerli pay için 4,39 TL ve yüzdesi %12,21 seviyesindedir.

Bu hesaplamalar yukarıdaki veriler ve varsayımlar altında yapılmış olup, gerçekleşecek nihai fiyat, elde edilecek fon ve tutarlara göre yapılacak hesaplamalar sonucunda bazı farklılıklar oluşabilecektir.

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Marbaş Menkul Değerler A.Ş., Şirket'e sermaye artırımını ve halka arz ile ilgili olarak aracılık hizmeti vermektedir.

29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Bu İhraççı Bilgi Dokümanı; sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer vermektedir. İhraççı Bilgi Dokümanında üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin İhraççı Bilgi Dokümanına doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında veya diğer herkese açık

bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmele birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir.

İhraççı, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Sonuç olarak, İhraççı Bilgi Dokümanında bulunan verilerin ve tahminlerin, ihraççı ürünlerini ihtiva eden sektörün ileride göstereceği performans veya ihraççının ileride ulaşabileceği sonuçlar yönünden kesin güvenilir olmayabileceğinin göz önünde bulundurulması yerinde olacaktır.

Marbaş Menkul Değerler A.Ş. çalışanları, daha önce ihraççı bünyesinde istihdam edilmemiş olup, ihraççının yönetim ve denetim organlarında herhangi bir söz sahipliğinde bulunmamışlardır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin ihraççının 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerine ilişkin karşılaştırmalı finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim şirketleri ile herhangi bir bağlantısı bulunmamaktadır.

31.12.2022 tarihli finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporları bağımsız denetim firması Reanda Aren Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş., 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 tarihli finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporları bağımsız denetim firması HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş tarafından hazırlanmıştır.

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

30.1. Genel Bakış

30.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye’de yerleşik bulunan (“Tam Mükellef”) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (“Dar Mükellef”) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar’a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar’ın BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar

ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2026 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
190.000 TL’ye kadar	15
400.000 TL'nin 190.000 TL'si için 28.500 TL, fazlası	20
1.000.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL (ücret gelirlerinde 1.500.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL), fazlası	27
5.300.000 TL'nin 1.000.000 TL'si için 232.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'nin 1.500.000 TL'si için 367.500 TL), fazlası	35
5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.737.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.697.500 TL), fazlası	40

30.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (KVK) uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları 213 sayılı Vergi Usul Kanunu (VUK) ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. KVK’nın 32’nci maddesi uyarınca kurum kazancı üzerinden %20 olarak belirlenen kurumlar vergisi oranı anılan Kanunun Geçici Maddesi 10 hükmü çerçevesinde 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine ait kazançlar için %22 olarak belirlenmiş ve bu oranı %20’ye kadar indirmeye Cumhurbaşkanı yetkili kılınmıştır. Daha sonra 22.04.2021 tarih ve 31462 sayılı Resmî Gazete’de 15.04.2021 tarih ve 7316 sayılı “Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun” yayımlanmıştır. Bu Kanunun 11 inci maddesi ile KVK’na Geçici Madde 13 eklenmiştir. Eklenen bu hüküm ile KVK’nun 32’nci maddesinin birinci fıkrasında yer alan %20 oranı, kurumların 2021 ve 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için sırasıyla %25 ve %23 olarak belirlenmiştir. Ancak 14.07.2023 tarih ve 7456 sayılı Kanun ile 01.10.2023 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerde başlamak ve şirketlerin 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlarına, özel hesap dönemine tabi olan şirketlerin ise 2023 takvim yılında başlayan özel hesap dönemi ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlarına uygulanmak üzere, genel kurumlar vergisi oranı %25’e yükseltilmiştir.

KVK’da tam ve Dar Mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için;

- Kanuni merkezinin Türkiye’de bulunması veya
- Kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye’de bulunması gerekmektedir.

Türk Vergi Mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam Mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye’de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye’de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar Mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye’de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar Mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye’de ifa edilmesi veya Türkiye’de değerlendirilmesi gerekmektedir. “Türkiye’de değerlendirilmesi” ifadesinden maksat, ödemenin Türkiye’de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye’de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

30.2. Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

30.2.1 Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları:

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST’te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK’nın Geçici 67’nci maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK’nın Geçici 67’nci maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK’nın Geçici 67’nci maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 31.12.2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 20.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi, Yatırım Ortaklığı Payları Hariç) BİST’te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST’te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.- Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST’te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinden gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen % 15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPKn 'na göre Sermaye Piyasası Kurulu'nca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15 ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilen dışında kalan kazançlar için % 10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkarı metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine davalı olarak ihraç edilen

aracı kuruluş varantları paylarının da dahil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşı imam ak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK. 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri. Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

30.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

30.2.2.1 Gerçek Kişiler

30.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80 inci maddesi uyarınca, gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile Tam Mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

GVK Geçici Madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca, Tam Mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın Mükerrer 80 inci maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da GVK'nın Mükerrer 81 inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında arttırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'nın Madde 86/1(c) hükmü uyarınca, Tam Mükellef gerçek kişilerin tevkif suretiyle vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı (2025 yılı için 330.000, -TL) aşılıyor ise beyan edilmesi gerekir. Diğer taraftan, GVK'nın Geçici 67'nci maddesi uyarınca Borsa'da işlem gören payların alım satım kazançları stopaja tabi olup, uygulanacak stopaj oranı "0"dır. Mezkur madde uyarınca stopaja tabi kazançlar beyana tabi olmayıp, stopaj nihai vergilendirilmez.

30.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

30.2.2.2 Kurumlar

30.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

30.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil

edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yaralanacak kurumun menkul kıymet ticareti uğraşmaması gerekmektedir.

Burada söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir değere dönüşüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave edilen dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler zıya uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölümler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

30.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

30.2.2.3. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51 'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

30.3 Paylara İlişkin Kâr Paylarının Ve Kâr Payı Avanslarının Vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden 21.12.2024 tarih ve 4936 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren % 15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları tevkifata tabi değildir.

30.3.2 Gerçek Kişiler

30.3.2.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 tarihi itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kar payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2025 yılı gelirleri için 330.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtım aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımını sayılmaz. Kar payı avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

30.3.2.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (22.12.2024 tarihi itibarıyla bu oran %15'dir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin

aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kar paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. Maddesinin 5 nolu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

30.3.2 Kurumlar

30.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak, söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6 ncı maddesi kapsamındaki "safı kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safı kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır. Ancak, %20 olan kurumlar vergisi oranı, 7061 sayılı Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ait kurum kazançlarına uygulanmak üzere %22'ye çıkarılmış; 21.12.2021 tarih ve 4936 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile de 2021 ve 2022 yılları gelirlerine uygulanmak üzere sırasıyla %25 ve %23 olarak belirlenmiştir. 2023 yılının birinci ve ikinci geçici vergilendirme dönemlerinde kurumlar vergisi oranı %20 olarak uygulanmış iken 7456 sayılı Kanun ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'nci maddesinde yapılan değişiklik sonucunda, 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kurum kazançları için uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %20'den %25'e çıkarılmıştır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, Tam Mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

30.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları üzerinden Cumhurbaşkanlığı Kararında belirlenen oranda (son durum itibarıyla bu oran %15'dir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına

kadar geçerli olup, Dar Mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar Mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kar payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, Dar Mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

31.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

31.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

31.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

31.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi: Yoktur.

31.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

31.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

32A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

32A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

32A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibariyle yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

32B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

33. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Kılıçali Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu/İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi www.bagfas.com.tr ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
 - a. Esas sözleşme
 - b. Bağımsız Denetim Raporları
 - c. Faaliyet Raporları

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

Finansal Tablo Dönemi	İlan Tarihi (KAP)
01.01.2023 – 31.12.2023	29.03.2024
01.01.2024 – 31.12.2024	11.03.2025
01.01.2025 – 31.12.2025	11.03.2026

34. EKLER

- a. Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu
- b. Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşların Beyanları
- c. Şirket Esas Sözleşmesi